

Balanza Comercial para México, Noviembre

Mensajes Importantes:

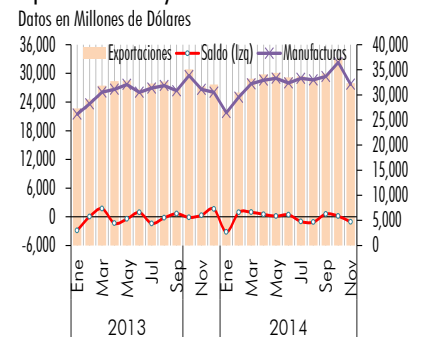
- La Balanza Comercial para México en el mes de noviembre arroja un saldo deficitario por **-1,076 millones de dólares (md)**, frente a un superávit por **+316 md** en noviembre de 2013, cifra que resulta **300% más alta de la esperada**.
- Las exportaciones totales registran un crecimiento anual de **+2.1%** (frente al **+0.7%** en Nov-13), mientras las importaciones avanzan **+6.5%** anualizado (frente al **-4.1%** en Nov-13).
- Por el lado de las exportaciones, destaca el **ralentizado comportamiento de las manufactureras en su tendencia de largo plazo, debido en particular, a la baja en la velocidad durante este mes en de las exportaciones automotrices**.
- La importación de bienes de consumo, por otra parte, alcanzan su variación anual más alta de los últimos 16 meses, no obstante la importación de bienes intermedios petroleros y no petroleros auguran que **habrán de cerrar el año a pasos agigantados, con consecuencias nada deseables para la balanza comercial**.

De acuerdo con las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **Balanza Comercial para México** en el mes de noviembre **arroja un saldo deficitario por -1,076 millones de dólares (md)**, frente a un superávit por **+316 md** en noviembre de 2013. Sorprendentemente, no obstante se esperaba un déficit por **-264 md**, el saldo es **300% mayor al nivel deficitario esperado**. En el acumulado enero-noviembre, la Balanza Comercial fue deficitaria en **-2,695 md**, cifra **-4.1%** por debajo del registrado en el mismo período de 2013. **En su versión desestacionalizada, las exportaciones totales descendieron fuertemente en -4.80%** respecto al mes previo, reflejando disminuciones de **-4.92%** en las exportaciones no petroleras y de **-3.67%** en las petroleras. Por otra parte, **las importaciones totales a tasa mensual crecieron +0.56%**, como resultado de un avance de **+15.25%** en las importaciones petroleras y una caída de **-1.05%** en las no petroleras.

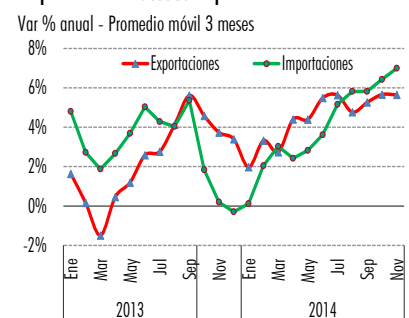
Las exportaciones totales registran un crecimiento anual —es decir, respecto al mismo mes de 2013— de +2.1% (frente al +0.7% en Nov-13) hasta alcanzar una cifra de 32.3 miles de millones de dólares (mmd). En el acumulado enero-noviembre, las exportaciones registran un crecimiento anualizado de **+4.4%** respecto a igual período de 2013. En el segmento de exportaciones, **las no petroleras que contabilizan poco más del 90% del total de exportaciones**, alcanzan los **29.2 mmd**, **+4.0%** por arriba de las registradas hace un año, justo por debajo tanto del monto mensual promedio de exportación, como de la variación anual promedio, ambas en lo que va del año. Dentro de **las exportaciones no petroleras** y acuerdo a su crecimiento respecto al mismo mes de 2013, destacan **las manufactureras** (86% del total de exportaciones) que alcanzan los **27.7 mmd**, con un avance de **+4.0%** anual (frente al **+7.7%** en Nov-13); al interior de éstas, las automotrices (1/3 del total manufacturero) crecen **+9.8%** a tasa anualizada --pese a que en los últimos cuatro meses se habían dado tasas anuales por arriba del **+10%**--, mientras el resto de las manufactureras crecen tan sólo un **+1.3%** anualizado. Las **exportaciones agropecuarias**, por su parte, registran una tasa anual **+8.9%**, y **las extractivas caen -6.3%**. **Las exportaciones petroleras** (menos del 10% del total exportado actualmente) alcanzan los **3.2 mmd**, con una variación de **-13.2%** anual (frente al **-15.6%** en Nov-13), logrando con ello su novena caída en lo que va del año y la quinta en línea demostrando no sólo su ya de por sí menguado aporte a las exportaciones totales, sino también su más que empobrecido dinamismo iniciado a inicios de 2012.

Las importaciones totales crecieron +6.5% a tasa anualizada (frente al **-4.13%** en Nov-13), cifrando los **33.4 mmd**; con el dinamismo recientemente observado, la variación anual promedio en el período enero-noviembre alcanza **+4.4%**. Al interior de este

Exportaciones Totales y Saldo en Balanza Comercial



Importaciones versus Exportaciones



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 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. Alguno 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, directiv, 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 fotocopiar, 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).

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

segmento, **las importaciones petroleras suman 3.6 mmd, incrementando su monto en +22.8%** (frente al -19.9% en Nov-13); **las no petroleras, por su parte, alcanzan los 29.8 mmd, aumentando este mes +4.8% anual** (frente al -2.13% en Nov-13). Dentro de estas últimas y de acuerdo a su tasa anualizada, destaca en noviembre la demanda de bienes de consumo importados que, aunque de menor cuantía (sólo el 16% del total de importaciones), crecen +11.3% anual, su tasa más alta de los últimos 16 meses (frente al -11.1% en Nov-13), mientras que la importación de bienes intermedios (el grueso de las importaciones totales con 44%) crecen +6.3%; la importación de bienes de capital, finalmente, avanzan apenas un 1.0% anualizado en noviembre.

Dinámica en Importaciones
Var % anual - Promedio móvil 3 meses

