

Balanza Comercial para México, Octubre

Mensajes Importantes:

- **La Balanza Comercial para México arroja en octubre un saldo superavitario de +143 millones de dólares (md).**
- **Por el lado de las exportaciones totales, estas crecen +5.7% anual, alcanzando los 37.1 miles de millones de dólares (mmd). El crecimiento en las exportaciones agropecuarias y manufactureras, principalmente, compensaron la baja en las ventas de petróleo crudo.**
- **Las importaciones totales crecieron a tasa anualizada +4.9%, destacando el crecimiento en la importación de bienes intermedios que aumentan en este mes +5.6% anual, logrando una cifra de 27.6 mmd.**

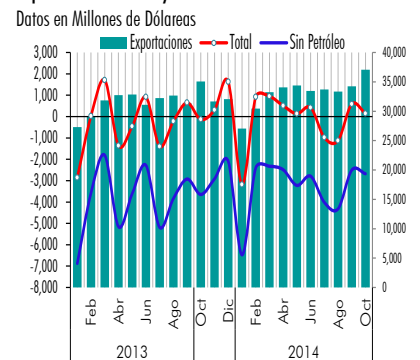
De acuerdo con las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **Balanza Comercial para México** en el mes de octubre **arroja un saldo superavitario de +143 millones de dólares (md)**, frente a un déficit de -135 md en el mismo mes de 2013. El dato en este mes sorprende al mercado, que esperaba un déficit equivalente a los -731 md. En el acumulado enero-octubre, la Balanza Comercial fue deficitaria en -1,619 md, cifra 48% menor al registrado en el mismo período de 2013.

En el **comparativo mensual desestacionalizado**, las exportaciones totales crecieron +3.81%, repuntando luego de dos caídas consecutivas en agosto (de -0.84%) y septiembre (de -0.29%), mientras que las importaciones totales hicieron lo propio alcanzando una variación anual en octubre de +4.71%, recuperándose después de la baja de -4.24% durante el mes previo.

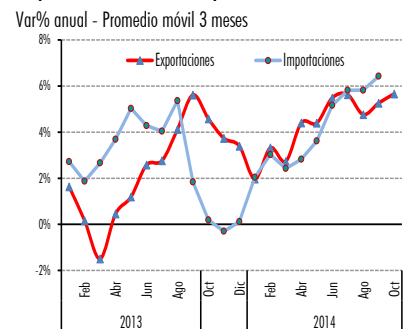
De la reciente mejora en el saldo de la Balanza Comercial, se desprenden dos elementos que deben mencionarse: el primero, sobre el origen, pues este repunte no tiene en su raíz, incrementos recientes de las exportaciones petroleras, como podría esperarse –por el contrario, el valor de las exportaciones petroleras ha caído mes a mes -1.0% en promedio durante los últimos doce meses, sumando ya veintiocho meses de caídas en su variación anual acumulada desde junio de 2012—, sino en **una tendencia creciente hacia el dinamismo exportador de los productos agropecuarios y de las manufacturas**, que por su peso y en conjunto, compensan tanto la contracción en las exportaciones petroleras como también el incremento en las importación de bienes intermedios; el segundo argumento apunta hacia el resultado, pues no debe soslayarse que, **el sector externo de la economía, se ha convertido en un destacable generador de impulso en el Producto Interno Bruto de México, ante la sistemática debilidad del mercado interno, la falta de vigor en el gasto público, y los deficientes niveles de inversión.** Bajo esta perspectiva y en el entorno de un sector exportador multiproducto, se debe prestar particular atención a los efectos positivos sobre la competitividad del sector en el corto y mediano plazos, generados a partir del fortalecimiento del dólar frente al peso.

Por el lado de **las exportaciones totales**, estas registran una variación anual –es decir, respecto al mismo mes de 2013— de +5.7% (frente al +3.4% en Oct-13), alcanzando los 37.1 miles de millones de dólares (mmd). Con el crecimiento de octubre, la variación anual promedio llega a +4.6% en los primeros diez meses del año. Dentro de este segmento, las exportaciones petroleras caen -21.0% anual (frente al -6.5% en Oct-13), generando en este mes 3.4 mmd; esta sensible contracción estuvo determinada **por una baja en las ventas de petróleo crudo de -11.7%**, llegando a los 2.8 mmd (frente a los 3.5 mmd en Oct-13). El comportamiento a la baja en el rubro petrolero, **se ve compensado por el crecimiento anualizado en las exportaciones no petroleras de +9.5%** (frente al +4.9% en Oct-13), captando 33.7 mmd. Al interior de estas últimas, las agropecuarias avanzaron +24.8%

Exportaciones Totales y Déficit 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 Investit 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 Investit. 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(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 Investit, 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 aserividad 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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

(frente al +10.4% en Oct-13), las extractivas disminuyeron -6.8% (frente al -10.9% en Oct-13) y las manufactureras crecieron +9.2% (frente al 5.0% en Oct-13); **destaca dentro de la exportación manufacturera, el segmento automotriz que sigue avanzando con buen ritmo**, superando significativamente este mes la variación promedio anual de +11.3%, hasta alcanzar +18.6%, cifra incluso por encima del registrado un año antes de +13.0%. El resto de las manufacturas sumaron 21.4 mmd en exportaciones, generando un crecimiento anual de +5.1% (frente al +1.9% en Oct-13).

Las importaciones totales crecieron +4.9% a tasa anualizada (frente al -0.98% en Oct-13), cifrando los 36.9 mmd; con el dinamismo recientemente observado, la variación anual promedio en el período enero-octubre alcanza +4.3%. Al interior de este segmento, las importaciones petroleras suman 3.4 mmd, incrementando su monto en +3.5% (frente al -21.0% en Oct-13); **las no petroleras, por su parte, alcanzan los 33.6 mmd, aumentando +5.0% anual** (frente al +1.7% en Oct-13). Dentro de estas últimas y de acuerdo a su tasa anualizada, **destaca la importación de bienes intermedios que crecen en este mes +5.6% anual, logrando una cifra de 27.6 mmd**; la demanda al exterior de bienes de consumo final crece +2.4% a tasa anual (frente al +2.2% en Oct-13) y, finalmente, la de bienes de capital se incrementa en +3.5% respecto a Octubre de 2013.

Dinámica en Exportaciones

Var% anual - Promedio móvil 3 meses

