

## Balanza Comercial

### Mensajes Importantes ▶

- En septiembre, la balanza comercial presentó un superávit por 590 md (vs. 651 en septiembre de 2013), contrario al déficit por 1,123 md del mes previo, luego de que el monto de las exportaciones (34,256 md), superara al de importaciones (33,666 md), tras dos meses de no hacerlo.
- Las exportaciones aceleraron su crecimiento anual de 2.1% en agosto a 9.2% en septiembre, acumulando un avance de 4.6% en enero-septiembre, aunque en cifras desestacionalizadas retrocedieron 0.12% mensual.
- Las importaciones también aumentaron su dinamismo anual de 4.8% a 9.6% en septiembre, mostrando un avance de 4.1% en los primeros nueve meses del año, y también una baja mensual desestacionalizada de 4.24%.
- El panorama para el comercio total de México con el exterior (ventas más compras) continuó siendo positivo, ante la mejora en las exportaciones de manufactura e importaciones de bienes de uso intermedio, que en conjunto muestran un positivo escenario para el último mes del tercer trimestre de 2014.

La balanza comercial registró **superávit por 590 millones de dólares (md)** en septiembre, menor al de igual mes de un año antes (651 md), pero contrario al déficit de agosto (vs. -1,123 md); tal resultado se originó en un **mayor aumento en las exportaciones, que se incrementó de 2.1% a 9.2% anual, así como de las importaciones, de 4.8% a 9.6%**. Con lo anterior, **el saldo comercial en los primeros siete meses del año fue un déficit por 1,762 md**, bastante menor al de igual lapso de 2013, por 2,990 md, con las ventas externas acumuladas reportando un alza de 4.6% y las compras foráneas de 4.1%.

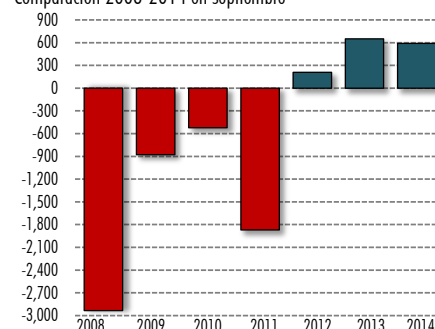
### Balanza Comercial

	Millones de dólares				Variación %	
	Septiembre 2013	Septiembre 2014	Acumulado enero-septiembre 2013	Acumulado enero-septiembre 2014	Anual	Acumulado 2014/2013
<b>Balanza Comercial</b>	651.3	590.1	-2,989.9	-1,762.1	-9.4%	-41.1%
<b>Exportaciones Totales</b>	31,377.7	34,255.8	281,198.0	294,005.9	9.2%	4.6%
Petroleras	4,014.6	3,731.2	37,129.7	33,919.3	-7.1%	-8.6%
Petróleo Crudo	3,575.6	3,094.1	32,259.7	28,777.3	-13.5%	-10.8%
Otras Petroleras	439.0	637.1	4,870.0	5,141.9	45.1%	5.6%
No Petroleras	27,363.1	30,524.6	244,068.3	260,086.7	11.6%	6.6%
Agropecuarias	595.6	730.8	8,291.7	8,995.7	22.7%	8.5%
Extractivas	390.7	455.5	3,448.1	3,972.0	16.6%	15.2%
Manufacturas	26,376.8	29,338.3	232,328.5	247,119.0	11.2%	6.4%
<b>Importaciones Totales</b>	30,726.4	33,665.7	284,187.9	295,768.0	9.6%	4.1%
Consumo	4,689.9	4,941.1	42,485.8	42,433.6	5.4%	-0.1%
Intermedias	23,134.0	25,504.3	213,223.5	224,487.0	10.2%	5.3%
Capital	2,902.5	3,220.3	28,478.6	28,847.5	11.0%	1.3%
Bal. Com. Sin Petróleo	-3,363.3	-3,141.1	-40,119.6	-35,681.4	-6.6%	-11.1%

En la **composición de las exportaciones** del noveno mes del año, destacó que mientras las petroleras bajaron por tercer mes consecutivo aunque aligerando su caída, de 10.6% a 7.1%, las no petroleras aceleraron su ritmo de avance de 3.9% a 11.6%, su mayor crecimiento desde octubre de 2012, con las manufactureras haciéndolo de 4.4% a 11.2%. Respecto al **destino de las ventas en el exterior no petroleras**, las destinadas a EUA aumentaron vigorosamente su ritmo de crecimiento en el noveno mes del año, de 7.2% a 14.4% anual, y hacia el resto del mundo entraron en terreno positivo, de -8.4% a 0.4%.

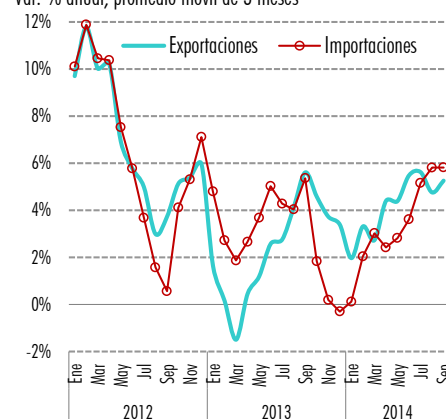
### Balanza Comercial

Comparación 2008-2014 en septiembre



### 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 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 clientes 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos 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, directa o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversiones 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

En el acumulado de enero-septiembre de 2014, las exportaciones registraron un crecimiento de 4.6%, mayor al de los primeros nueve meses de 2013 (vs. 2.2%), debido a un avance en las no petroleras (6.6% vs. 3.8%), que compensó la caída más acentuada en las petroleras (-8.6% vs. -7.4%). El aumento en las ventas no petroleras, lo explica en gran medida el rubro de manufacturas, que representan el 95% del total, las cuales se incrementaron 6.4% durante los primeros nueve meses del año. Por su parte, la baja de las petroleras provino de una mayor caída en el dinamismo de las de petróleo crudo (-10.8% vs. -8.4%). De enero a septiembre, las ventas petroleras representaron el 11.5% del total, y las no petroleras el 88.5%.

En la estructura de las importaciones, todos rubros avanzaron significativamente en el noveno mes del año, luego del mayor ritmo de crecimiento en las de bienes de uso intermedio (10.2% vs. 6.3% en agosto), las de bienes de consumo (5.4% vs. 0.6% en el mes previo), y las de bienes de capital (11.0% vs. -0.3% en el octavo mes del año).

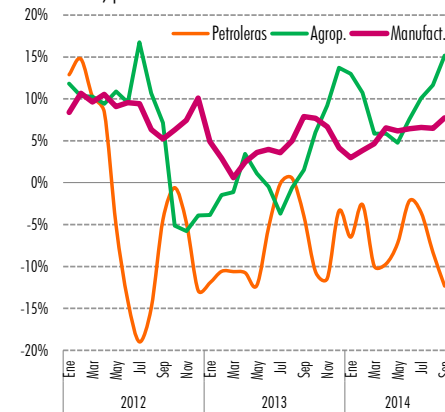
En enero-septiembre del año en curso, las compras al exterior mostraron un avance de 4.1%, ligeramente menor respecto al acumulado en el similar lapso de 2013 (vs. 4.0%), debido que a pesar de que se moderaron las de bienes de consumo (-0.1% vs. 8.0%) y las de capital (1.3% vs 2.4%) hubo un mayor crecimiento en las de bienes intermedios (5.3% vs. 3.5%). De enero a septiembre, 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 septiembre el dinamismo del comercio total de México con el exterior (ventas más compras, que sumó 67,922 md) se aceleró de 3.5% a 9.4% anual, denotando un desempeño positivo tanto en la demanda interna y externa.

En su medición mensual desestacionalizada, las exportaciones atenuaron su decremento de -1.01% a -0.12% (no petroleras de -0.24% y petroleras a 0.79%), mientras que las importaciones retrocedieron con fuerza de 1.72% a -4.24% (consumo a -10.1%, uso intermedio a -3.8% y bienes de capital a 1.27%), registrando superávit por 957 md, mayor al del mes previo (-441 md).

En suma, balanza comercial del país, a pesar de la desaceleración a nivel desestacionalizado, tiene una lectura positiva, ya que tanto importaciones como exportaciones se registraron crecimientos récord, además que al interior de las importaciones (bienes de consumo, de uso intermedio y de capital) y particularmente de las exportaciones de manufacturas sugieren una mejor perspectiva para la economía en general y comprueban un dinamismo más positivo para el consumo. Simultáneamente, se observa un desempeño mucho más favorable para la demanda interna y la externa particularmente en la originaria de EUA.

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



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

