

## Balanza Comercial

### Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 85 md en abril, contrario al superávit de un año antes (498 md) y al déficit de marzo (470 md), producto de exportaciones por 32,954 md e importaciones por 33,040 md.
- Las exportaciones decrecieron 3.2% anual (vs. +2.7% previo) y las importaciones 1.6% (vs. +4.3% previo).
- Con lo anterior, el saldo acumulado en enero-abril fue un déficit por 2,286 md, mayor al de un año antes (807 md).
- El dinamismo del comercio exterior de México (ventas más compras) bajó 2.4% anual en el cuarto mes del año, y en enero-abril lo hizo en 0.6%, dando evidencia de debilidad tanto de la demanda externa (EUA), como de la interna.

La balanza comercial reportó **déficit por 85 millones de dólares (md) en abril**, contrario al superávit de un año antes (498 md) y al de marzo (470 md). Ello **se originó en una contracción tanto de las exportaciones** (-3.2% anual vs. +2.7% previo), **como de importaciones** (-1.6% vs. +4.3% previo). El INEGI señala que el resultado comercial de abril derivó de una disminución en el superávit de la balanza de productos no petroleros, el cual pasó de 944 a 731 md entre marzo y abril, y un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, que en el mismo lapso pasó de -474 a -816 md.

### Balanza Comercial

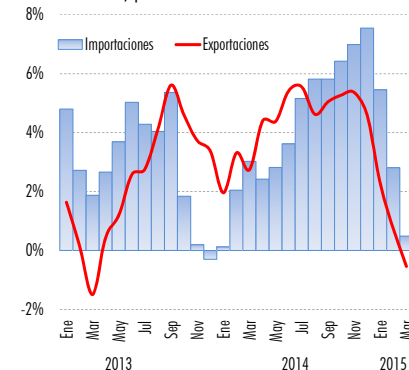
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Abril		Acumulado Enero-Abril		Abril	Enero-Abril
	2014	2015	2014	2015	2015	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>498.5</b>	<b>-85.3</b>	<b>-807.0</b>	<b>-2,285.8</b>	<b>ss</b>	<b>183.2</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>34,060.4</b>	<b>32,954.2</b>	<b>124,819.2</b>	<b>123,358.4</b>	<b>-3.2</b>	<b>-1.2</b>
Petroleras	3,787.3	1,876.8	15,288.1	8,143.9	-50.4	-46.7
Petróleo Crudo	3,016.9	1,551.7	12,915.5	6,645.2	-48.6	-48.5
Otras Petroleras	770.4	325.0	2,372.6	1,498.7	-57.8	-36.8
No Petroleras	30,273.1	31,077.5	109,531.1	115,214.5	2.7	5.2
Agropecuarias	1,265.2	1,263.7	4,643.6	4,997.9	-0.1	7.6
Extractivas	437.3	326.9	1,702.0	1,531.5	-25.3	-10.0
Manufacturas	28,570.6	29,487.0	103,185.5	108,685.2	3.2	5.3
<b>Importaciones Totales</b>	<b>33,561.9</b>	<b>33,039.5</b>	<b>125,626.2</b>	<b>125,644.2</b>	<b>-1.6</b>	<b>0.0</b>
Consumo	5,082.5	4,358.3	18,347.4	17,031.9	-14.2	-7.2
Intermedias	25,275.2	25,381.4	94,865.2	95,518.1	0.4	0.7
Capital	3,204.2	3,299.8	12,413.6	13,094.2	3.0	5.5
<b>Bal. Com. Sin Petróleo</b>	<b>-3,288.8</b>	<b>-1,962.0</b>	<b>-16,095.2</b>	<b>-10,429.7</b>	<b>-40.3</b>	<b>-35.2</b>

En la **composición de las exportaciones** destacó que las petroleras acentuaron su retroceso (de -43.7% a -50.4%), mientras que las no petroleras moderaron su ritmo de avance, de 8.6% a 2.7%, con las manufactureras haciéndolo de 8.8% a 3.2%. Respecto al destino de las ventas no petroleras, las que van a EUA desaceleraron su crecimiento de 10.5% a 4.6% anual y hacia el resto del mundo de 0.5% a -5.8%.

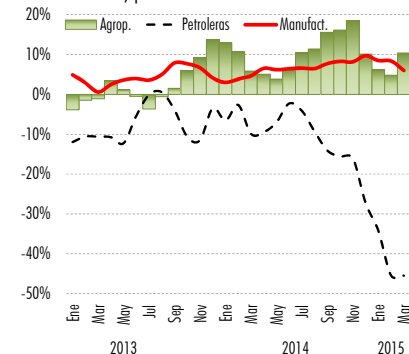
En la **estructura de las importaciones**, uno de sus tres grandes rubros reportó fuerte contracción, siendo éste el de bienes de consumo, cuyo negativo ritmo pasó de -0.7% a -14.2%, mientras los otros dos moderaron su paso significativamente, las de bienes intermedios de 4.0% a 0.4% y las de bienes de capital, de 13.2% a 3.0%.

Así, el **saldo comercial de enero-abril fue deficitario en 2,286 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (807 md), con las ventas externas acumuladas reportando decremento de 1.2% y las compras foráneas registrando un nulo avance (0.0%).

Exportaciones e Importaciones Totales  
Variación anual, promedio móvil de 3 meses



Exportaciones por Tipo de Bienes  
Variación 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 Invefiat 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 Invefiat. 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 alguna o algunas emisión(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 Invefiat, 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 exactitud 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat 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

El retroceso de las **exportaciones acumuladas en los primeros cuatro meses de 2015**, comparado con igual lapso de 2014, se originó en un avance menos vigoroso en las no petroleras (5.2% vs. 5.6%) y en una caída más pronunciada en las petroleras (-46.7% vs. -11.6%). El avance en materia de ventas no petroleras se apoyó en dos de sus tres grandes componentes: agropecuarias (con un peso de 4.3%) y manufactureras (con una ponderación de 94.3%), cuyos ritmos de aumento respectivos de 7.6% y 5.3%, neutralizaron el retroceso de 10.0% en las extractivas (cuya aportación es de 1.2%); a su vez, dentro de las manufactureras, sobresalió el desempeño de las exportaciones automotrices, las cuales ampliaron su de por sí acelerado dinamismo de 2014 (11.1% vs. 10.2% un año antes). Por su parte, la caída en las ventas externas petroleras provino de una baja más profunda en su principal renglón (que aporta 81.6%), las exportaciones de petróleo crudo, mismas que cayeron 48.5% (vs. -13.5% enero-abril de 2014), mientras que el renglón de "otras" retrocedió 36.8%, cuando un año antes subió 3.3%.

En cuanto al nulo aumento de las **importaciones acumuladas en el primer cuatrimestre del año**, éste se originó en un débil desempeño de su principal componente, el de compras de bienes intermedios, que representan el 76.0% del total y que aumentaron apenas 0.7%, cuando en igual lapso de un año antes lo hicieron en 3.4%, y una profundización de la caída de su segundo componente en importancia, el de bienes de consumo (13.6% del total), que retrocedió 7.2%, una baja mayor al 4.0% de un año antes. Lo anterior no se compensó con el incremento en las compras foráneas de bienes de capital (10.4% del total), de 5.5%, contrario al retroceso de 1.5% de un año antes.

En su **medición desestacionalizada, la tasa mensual de avance en las exportaciones aceleró** de 0.25% a 1.38% (no petroleras de 0.55% a 2.01% y petroleras de -3.80% a -7.67%), **mientras que la de las importaciones también crecieron a mayor velocidad**, pasando de 1.70% a 3.29% (bienes de consumo de 1.25% a 1.55%; bienes de uso intermedio de 1.26% a 4.44%, y bienes de capital de 5.55% a -2.62%), para alcanzar un déficit por 1,224 md, mayor al del mes previo (-590 md).

Con tales resultados, el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 65,994 md) disminuyó 2.4% anual durante abril, cuando un mes antes había subido 3.5%; su monto acumulado en el primer cuatrimestre (cuando sumó 249,003 md) reportó una baja de 0.6%, observándose tanto en el comparativo del mes como en el acumulado, que en tres de los primeros cuatro meses del año el comercio exterior se contrajo, dando evidencia de un desempeño poco vigoroso tanto de la demanda interna como de la externa (EUA).

**Importaciones por tipo de bien**  
Variación anual, promedio móvil de 3 meses

