

Balanza Comercial para México, Agosto

Mensajes Importantes:

- La Balanza Comercial para México durante agosto anota su quinto déficit consecutivo, reportando un crecimiento de +134% comparado con el de un año antes.
- El total de las importaciones retroceden -1.9% anual, provocado por la caída en la importación de bienes intermedios, su rubro más importante, no obstante en bienes de consumo repuntan fuertemente con +9.5% anual.
- Las exportaciones, sin embargo, descienden -6.8% anual luego de un retroceso en las manufacturas, particularmente en ramas que proveen de insumos a la actividad manufacturera en EUA, a las que se sumó la usual caída en las exportaciones petroleras.

La balanza comercial de México registró en agosto un déficit total de **-2,800.5 millones de dólares (md)**, en su quinto mes consecutivo en desequilibrio, superando notablemente los -1,197.0 md de déficit registrados en agosto de 2014, es decir, mostrando un crecimiento de +134%; en el **acumulado enero-agosto**, la balanza comercial también aumentó su nivel deficitario, pero lo hizo en mayor proporción logrando un incremento de +264.9% respecto al mismo período de 2014, que en términos monetarios cifró -9,119.6.0 md. En el comparativo mensual desestacionalizado, las importaciones totales observaron un retroceso mensual de -3.48%, al tiempo que las exportaciones totales de mercancías mostraron otra más de -6.55%.

El deterioro en la balanza comercial durante agosto es una muestra del fuerte encadenamiento productivo entre el sector manufacturero estadounidense (cuyo Índice ISM Manufacturero retrocedió de 52.7 a 51.1 puntos entre julio y agosto) y la actividad industrial en México, a través del comercio exterior entre ambos países, pues no es coincidencia que precisamente en ese mes la producción industrial en México cayó en ramas tan importantes como equipo de transporte, maquinaria y equipo, industria química, minerales no metálicos, industrias metálicas básicas, y derivados del petróleo y el carbón, que juntos contabilizan cerca del 25% del total de la producción industrial nacional, misma que sólo avanzó en ese mes +0.7% real anual. A lo anterior se sigue sumando la sistemática caída en las exportaciones de petróleo crudo.

Balanza Comercial para México por Componentes

	2014	2015								Enero-Agosto*	Var % anual	
	Agosto	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Agosto			
	Var % real anual											
	MD											
Importaciones Totales	4.8	-1.4	-1.4	4.3	-1.6	-5.5	4.7	1.1	-1.9	261,491.4	-0.2	
Bienes de Consumo	0.6	-6.6	-5.9	-0.7	-14.2	-4.5	2.4	-3.6	9.5	36,304.3	-3.0	
Bienes intermedios	6.3	-1.6	-0.4	4.0	0.4	-6.6	3.0	1.9	-5.0	197,830.5	-0.6	
Bienes de Capital	-0.3	8.1	-3.1	13.2	3.0	1.4	21.7	1.9	5.7	27,279.9	6.4	
Exportaciones Totales	1.9	-1.8	-2.4	2.7	-3.2	-8.8	1.2	-2.6	-6.8	252,371.8	-2.8	
Petroleras	-12.1	-45.8	-47.0	-43.7	-50.4	-37.1	-41.0	-36.8	-48.3	16,898.4	-43.8	
No Petroleras	8.0	5.4	4.1	8.6	2.7	-5.3	6.8	1.2	-1.6	235,473.4	2.6	
Agropecuarias	4.9	8.3	8.0	14.9	-0.1	4.9	10.7	2.3	25.0	8,915.6	8.4	
Extractivas	-25.4	-12.0	18.6	-20.0	-25.3	-38.1	13.9	-48.7	-2.4	3,026.3	-13.9	
Manufactureras	4.4	5.5	3.7	8.8	3.2	-5.2	6.5	2.0	-2.2	223,551.5	2.6	
	Millones de Dólares (MD)											
Saldo*	-1,197.0	-3,262.1	591.5	470.0	-85.4	-1,017.4	-749.0	-2,266.9	-2,800.5	-9,119.6	264.9	

* Donde se indica, la cifras denotan millones de dólares (MD).

Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

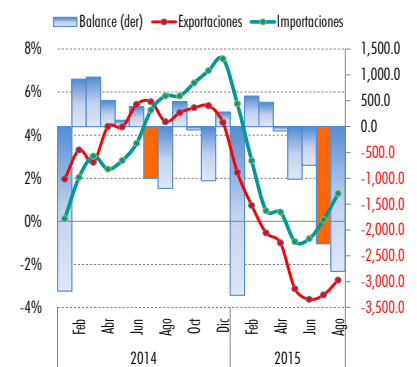
Las exportaciones totales caen a tasa anual **-6.8%** hasta alcanzar los 31,029.7 md, con retrocesos tanto en las **exportaciones petroleras** (-48.3% anual), como en las **no petroleras** (-1.6%). Al interior de las no petroleras, las **manufactureras** —que suman 88.6% del total enviado al exterior— se achican en un año -2.2%, justo en línea con la

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 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los empleados del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat pueden 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 Banca 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 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 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 Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

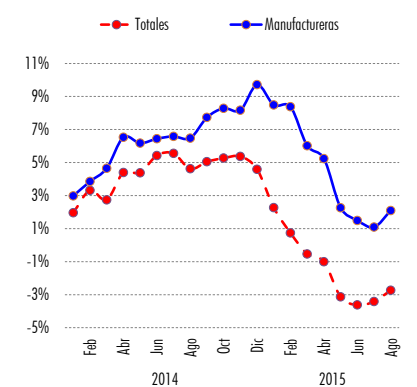
Importaciones versus Exportaciones (Totales)

Var % anual - Promedio móvil 3 meses



Dinámica en Exportaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687

actividad manufacturera en EUA y apoyada también por una baja en las exportaciones automotrices que tropiezan con -3.2% anual, por primera vez en casi tres años a pesar de que la exportación de automóviles alcanzó 234,688 unidades —el mayor registro para un mes similar al menos en los últimos 15 años; el resto de las manufacturas se contrajo -1.7% respecto a agosto de 2014. Como nota adicional dentro del segmento apuntamos que el decremento anual en las exportaciones de productos automotrices se originó de retrocesos de -0.3% en las ventas destinadas a Estados Unidos y de -18.6% en las dirigidas a otros mercados.

Las importaciones totales reportan una leve contracción de -1.9% anual, sumando un total de 33,830.2 md. Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron en +9.5% anual hasta una cifra de 5,488.9 md, mientras la importación de **bienes de capital** sigue avanzando y logra crecer +5.6% anual, sumando en total cercano a 3,406.8 md. El retroceso generado en las importaciones totales se originó en una importante contracción en la **importación de bienes intermedios** de -5.0% (con 75.7% del total de las importaciones para ese mes), que las llevó hasta 24,938.5 md, previniendo de un posible aletargamiento del sector productivo nacional, particularmente en el sector industrial.

Dinámica en Importaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses

