

Balanza Comercial

Mensajes Importantes ▶

- La balanza comercial reportó superávit por 254 md en diciembre de 2014, menor al de un año antes (1,626 md) y contrario al déficit de noviembre (-1,076 md), resultado de exportaciones por 34,115 md e importaciones por 33,861 md.
- Las exportaciones aceleraron su crecimiento de 2.1% a 6.4% anual y las importaciones de 6.5% a 11.2%.
- Con lo anterior, el saldo acumulado de 2014 fue un déficit por 2,441 md, mayor al de 2013 (1,184 md), producto de una disminución en el superávit de productos petroleros y una reducción en el déficit de productos no petroleros.
- En suma, el dinamismo del comercio de México con el exterior (ventas más compras) subió 8.7% anual al cierre de 2014, mientras que en todo el año aumentó 4.8%, siendo éste el más vigoroso en dos años, ante el positivo desempeño de la demanda externa (EUA), aunque también de la interna, particularmente visible en la importación de bienes intermedios.

La balanza comercial en México registró un **superávit por 254 millones de dólares (md) en diciembre**, mismo que fue bastante menor al de un año antes (1,626 md) y contrario al déficit de noviembre (-1,076 md). Tal resultado se originó en una **vigorosa aceleración de las exportaciones**, de 2.1% a 6.4% anual, **al igual que de las importaciones**, de 6.5% a 11.2%.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación %	
	Diciembre		Acumulado Enero-Diciembre		Anual	Acumulado 2014/2013
	2013	2014	2013	2014		
Balanza Comercial	1,625.6	254.0	-1,183.6	-2,441.5	-84.4%	106.3%
Exportaciones Totales	32,066.8	34,114.7	380,026.6	397,535.7	6.4%	4.6%
Petroleras	4,379.3	2,467.6	49,493.0	42,979.3	-43.7%	-13.2%
Petróleo Crudo	3,722.1	2,008.6	42,723.2	36,248.3	-46.0%	-15.2%
Otras Petroleras	657.2	458.9	6,769.8	6,731.0	-30.2%	-0.6%
No Petroleras	27,687.6	31,647.1	330,533.6	354,556.4	14.3%	7.3%
Agropecuarias	1,131.6	1,089.7	11,245.8	12,203.6	-3.7%	8.5%
Extractivas	509.1	384.4	4,714.4	5,064.0	-24.5%	7.4%
Manufacturas	26,046.9	30,173.0	314,573.4	337,288.9	15.8%	7.2%
Importaciones Totales	30,441.2	33,860.7	381,210.2	399,977.2	11.2%	4.9%
Consumo	4,575.1	4,926.7	57,329.4	58,299.1	7.7%	1.7%
Intermedias	22,230.5	25,238.6	284,823.4	302,031.2	13.5%	6.0%
Capital	3,635.6	3,695.4	39,057.4	39,646.8	1.6%	1.5%
Bal. Com. Sin Petróleo	-2,753.7	-2,213.6	-50,676.6	-45,420.8	-19.6%	-10.4%

En la **composición de las exportaciones** del último mes del año destacó que las petroleras acentuaron notoriamente su tasa anual de deterioro, de -13.2% a -43.7%, mientras que las no petroleras mejoraron significativamente su avance, de 4.0% a 14.3%, con las manufactureras haciéndolo de 4.0% a 15.8%. Respecto al destino de éstas últimas, las que van a EUA aceleraron su crecimiento de 6.3% a 16.2% anual y hacia el resto del mundo de -5.2% a 6.2%.

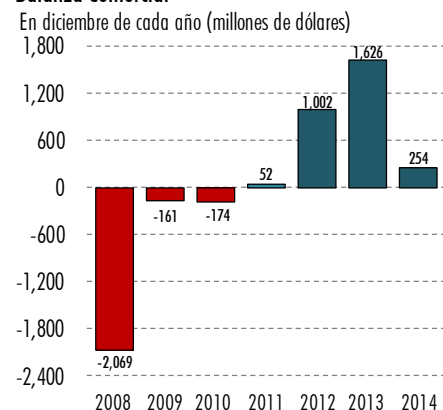
En la **estructura de las importaciones**, dos de sus tres grandes rubros mejoraron sus tasas de crecimiento anual, las de bienes intermedios de 6.3% a 13.5% y las de bienes de capital 1.0% a 1.6%, mientras que las de bienes de consumo lo atenuaron, aunque continuó siendo vigoroso, al pasar de 11.3% a 7.7%.

Así, el **saldo comercial del todo 2014 fue un déficit por 2,441 md**, bastante mayor al observado en 2013, cuando fue de 1,184 md, con las ventas externas reportando un incremento acumulado de 4.6% y las compras foráneas de 4.9% (frente a aumentos de 2.5% y 2.8% respectivos un año antes).

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 Inveat 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 Inveat. 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(m) mencionado(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 Inveat, 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 Inveat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inveat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inveat 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 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 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 otorgado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inveat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inveat 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).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

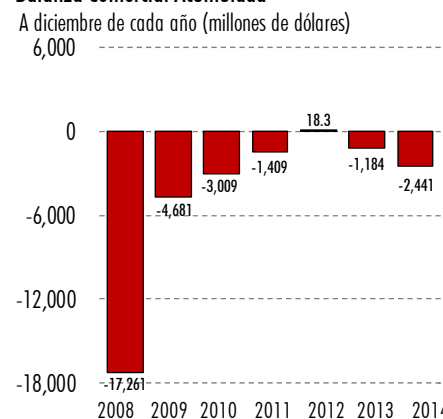
Balanza Comercial



Exportaciones e Importaciones Totales



Balanza Comercial Acumulada



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

El INEGI señala que el mayor déficit comercial acumulado en 2014 derivó de un efecto combinado de disminución del superávit de productos petroleros, que bajó de 8,625 a 1,490 md y una reducción en el déficit de productos no petroleros, que descendió de 9,809 a 3,931 md.

El mayor dinamismo de las **exportaciones acumuladas en 2014**, comparado con las de 2013, se originó en un avance más acentuado en las no petroleras (7.3% vs. 4.0%), lo que sobrecompensó la caída más pronunciada en las petroleras (-13.2% vs. -6.5%). Asimismo, el positivo resultado en materia de ventas no petroleras se apoyó en sus tres grandes componentes: agropecuarias (con un peso de 3.4%), extractivas (con una aportación de 1.4%) y manufactureras (con una ponderación de 95.1%), cuyos ritmos de aumento de 8.5%, 7.4% y 7.2% superaron a los de un año antes (de 3.0%, -3.9% y 4.2%, en el mismo orden); a su vez, dentro de las manufactureras, sobresalió el desempeño de las exportaciones automotrices, las cuales ampliaron su de por sí acelerado dinamismo de 2013 (11.9% vs. 10.6% un año antes). Por su parte, la caída en las ventas externas petroleras provino de una baja más profunda en sus principal renglón (que aporta 84.3%), las exportaciones de petróleo crudo, mismas que retrocedieron 15.2% (vs. -8.8% en 2013), mientras que el renglón de "otras" disminuyó 0.6%, cuando un año antes subió 10.9%.

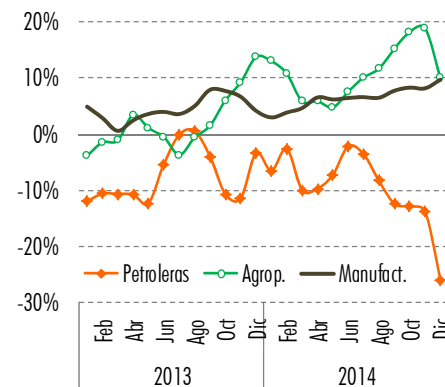
En cuanto al también mayor crecimiento de las **importaciones acumuladas en 2014**, éste provino de la acentuación en su principal componente, el de compras de bienes intermedios, que representan el 75.5% del total y aumentaron 6.0%, cuando un año antes lo hicieron en 2.5%; por su parte, las compras foráneas de bienes de capital (9.9% del total) aceleraron un poco de 1.3% a 1.5%, en tanto que el segundo componente en importancia, el de bienes de consumo, que participa con 14.6%, moderó significativamente su dinamismo, de 5.6% en 2013 a 1.7% en 2014.

En su **medición desestacionalizada, la tasa mensual de avance en las exportaciones repuntó** de -5.00% a 0.46% (no petroleras de -5.05% a 2.69% y petroleras de -4.48% a -20.54%), **mientras que la de las importaciones retrocedió**, de 0.45% a -2.77% (bienes de consumo de 7.78% a -10.95%; bienes de uso intermedio de -0.71% a -1.14%, y bienes de capital de -1.18% -2.47%), para alcanzar un déficit por 99 md, menor al del mes previo (241 md).

Con tales resultados, la dinámica del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 67,975 md) mejoró 8.7% anual en diciembre (vs. 5.2% un año antes) y en todo el año aumentó 4.8% (a 797,513 md), su dinamismo más vigoroso en dos años, denotando en general un desempeño positivo principalmente en la demanda externa (EUA), aunque también de la interna, particularmente visible en la importación de bienes intermedios.

De continuar la solidez de la economía de EUA y mejorar el ritmo de recuperación de la actividad económica y los niveles de consumo en nuestro país, que es lo que se anticipa sucederá durante 2015, el dinamismo exportador e importador seguirá mejorando. Aunque no debe soslayarse que en tanto los precios del petróleo no se recuperen y la reforma estructural del sector de energía no se aterrice y se traduzca en mayores niveles de inversión en el sector, ello seguirá reflejándose en menores exportaciones petroleras.

Exportaciones por Tipo de Bienes
Var. anual, Promedio M3v. 3 meses



Importaciones por tipo de bien
Var. anual, Promedio M3v. 3 meses

