

Balanza Comercial para México, Enero

Mensajes Importantes:

- La Balanza Comercial para México en el mes de enero arroja un saldo deficitario por **-3,247.5 millones de dólares (md)**, lo que implica un **incremento anualizado de +2.1%** frente al déficit en enero de 2014.
- Por el lado de las exportaciones, destacan las **manufacturas automotrices que crecen +15.3% a tasa anualizada**, alcanzando el tercer mejor registro de los últimos seis meses, mientras las exportaciones petroleras registran en enero una caída anualizada de **-47.3%**, la mayor de los últimos seis meses, superando incluso la **"contracción histórica record"** de diciembre pasado.
- Dentro de las importaciones, resaltan las de bienes de consumo que caen en **-6.6% anual**, no obstante las de bienes de capital aumentan fuertemente **+8.1%** en doce meses.
- En el comparativo mensual desestacionalizado, las importaciones totales observaron un incremento mensual de **+1.38%**, mientras las exportaciones totales registraron una caída respecto al mes previo de **-3.68%**.

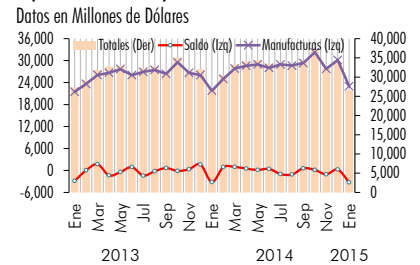
De acuerdo con las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), la **Balanza Comercial para México** en el mes de enero **arroja un saldo deficitario por -3,247.5 millones de dólares (md)**, frente a un déficit similar de -3,181.6 md en igual mes de 2014, lo que implica un incremento anualizado en el déficit de +2.1%. El déficit durante enero es ligeramente superior al desequilibrio de -3,151.0 md esperado por el mercado. **En el comparativo mensual desestacionalizado, las importaciones totales** observaron un incremento mensual de +1.38%; este comportamiento fue resultado neto de un crecimiento de +2.42% en las importaciones no petroleras y de una variación de -7.95% en las petroleras. Por rubro específico, en el comparativo mensual se observaron incrementos respecto al mes previo de +1.59% en la importación de bienes de consumo, de +0.06% en la de bienes de uso intermedio, y de +11.37% en la de bienes de capital. **Las exportaciones totales**, por su parte, registraron una caída respecto al mes previo de -3.68%, generada por reducciones de -2.57% en las exportaciones no petroleras, y de -17.32% en las petroleras.

Las exportaciones totales se reducen en un año en -1.8%, hasta alcanzar una cifra de 26,568.4 md. Dentro del segmento de exportaciones, **las no petroleras** alcanzan los 24,552.8 md, +5.7% por arriba de las registradas en enero de 2014. De acuerdo a su crecimiento respecto al mismo mes de 2014, destacan las **manufacturas** que registran 23,002.3 md, +5.6% superiores a las de hace un año (frente al incremento de +1.5% en Ene-14) y, al interior de éstas, **las automotrices** que crecen +15.3% a tasa anualizada (frente al +4.9% en Ene-14), alcanzando el tercer mejor registro de los últimos seis meses, mientras las no automotrices suben levemente +1.4% anual. Las exportaciones agropecuarias, por su parte, registran una tasa anual +15.0% (frente al +8.3% en Ene-14). Por el lado de **las exportaciones petroleras, éstas registran en enero una caída anualizada de -47.3%**, muy superior al -15.9% en enero de 2014, y la mayor de los últimos seis meses, **superando incluso la "contracción histórica record"** registrada en diciembre pasado, y dentro de este segmento resalta, tal y como se esperaba, la reducción en **las exportaciones de petróleo crudo que bajan en un año en -52.3%**, superando también el record histórico alcanzado el mes previo (-46.0% anual).

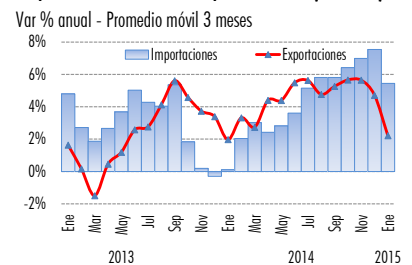
Las importaciones totales, por su parte, reportan una contracción de -1.4% respecto a la cifra de enero de 2014, alcanzando los 29,815.9 md. En este rubro, las **importaciones petroleras caen fuertemente** en -19.2% anual, mientras **las no petroleras aumentan** ligeramente +1.1%, sumando cerca de los 26,781.0 md. Las **importaciones de bienes de consumo retroceden** en -6.6% anual, así como aquellas **de bienes intermedios que registran una contracción** de -1.6% anual; finalmente, las **importaciones de bienes de capital aumentan fuertemente** +8.1% en doce 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 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 días 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 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 Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat pueden 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 los 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 los áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 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 Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

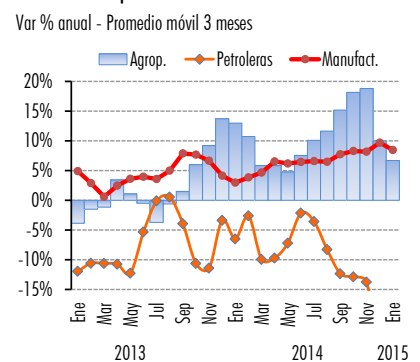
Exportaciones Totales y Saldo en Balanza Comercial



Importaciones versus Exportaciones (Totales)



Dinámica en Exportaciones



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