

Balanza Comercial para México, Febrero

Mensajes Importantes:

- **La Balanza Comercial para México en el mes de enero arroja un saldo superavitario de 558 millones de dólares (md), lo que implica una baja en el superávit equivalente a -39.2% frente al nivel de un año antes. Sin embargo, en el comparativo mensual desestacionalizado, el déficit de -1,815 md en enero, se reduce -96.2% y alcanza -44 md en febrero.**
- **Las exportaciones totales caen -2.6% anual, destacando al interior de las no petroleras el rubro de las manufacturas con un crecimiento de +3.7%, con avances tanto en las automotrices (+3.5%) como las no-automotrices (+3.8%).**
- **Las exportaciones petroleras registran, por octava ocasión, una caída en febrero de -46.9% anual, destacando las exportaciones de petróleo crudo que reducen su valor en un año en -48.5%.**
- **Las importaciones totales reportan una contracción de -1.4% anual, determinada por caídas en bienes intermedios (-0.4%), en bienes de consumo (-5.9%) y en bienes de capital (-3.1%), esta última es la primera en seis meses.**

De acuerdo con las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), **la Balanza Comercial para México durante el segundo mes del año revierte su saldo, como es usual año con año, hacia un nivel superavitario de +558 millones de dólares (md), nominalmente inferior al superávit de +918 md registrado un año antes e implicando una variación de -39.2%.** En el acumulado enero-febrero de 2015, la balanza comercial registra un nivel deficitario +18.8% superior al alcanzado en los dos primeros meses de 2014, acumulando -2,689 md en su saldo.

Los datos de febrero confirman, desde una perspectiva temporal, la forma en cómo durante los últimos meses tanto las importaciones como las exportaciones han tenido sistemáticamente crecimientos cada vez menores, particularmente las importaciones cuya pérdida de dinamismo de largo plazo es cada vez mayor (es decir, en su variación anualizada); no obstante lo anterior, **el saldo negativo en la balanza comercial se mantiene reduciéndose mes con mes provocando a su vez, déficits cada vez menores en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos, siendo todo ello en conjunto, natural o al menos no muy extraño para una economía en fases iniciales de severa contracción económica.** Por otro lado, resulta interesante que, tanto las importaciones como las exportaciones crezcan cada vez menos y, en particular, que las exportaciones se mantengan en su promedio móvil de tres meses por debajo del promedio de las importaciones, ya que este fenómeno se observa aun bajo un contexto de varios meses de depreciación del peso frente al dólar, que en principio, debería hacer a las exportaciones más competitivas. Lo anteriormente descrito, tiene un buen punto de referencia en febrero pues tanto las importaciones como las exportaciones caen por segundo mes consecutivo, excepto por el hecho de que las exportaciones lo hacen de manera más pronunciada, no obstante que la caída en los tres segmentos de importación no es suficiente para superar el efecto negativo de la contracción en las exportaciones petroleras, particularmente de aquellas de petróleo crudo. Con los datos del segundo mes de 2015, se empieza a conformar una débil perspectiva para la balanza comercial en el contexto de la depreciación cambiaria y caídas en los precios internacionales del petróleo.

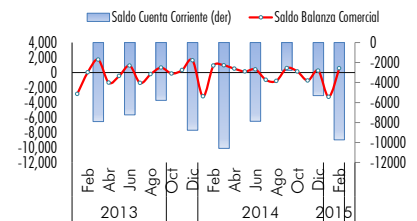
Las exportaciones totales caen a tasa anual -2.6% (+4.7% en Febrero-14 y -1.8% previo) hasta alcanzar una cifra de 29,683 md, sufriendo su peor caída anualizada en más de dos años. Al interior de éstas, las no petroleras alcanzan los 27,598 md, +4.0% arriba de las registradas en febrero de 2014 (+5.7% previo); en ellas, durante febrero destacan las manufacturas —con 87% del total de exportaciones— que alcanzan 25,939 md, con un crecimiento de +3.7% (+5.8% en Febrero-14 y +5.6% previo), particularmente las no-automotrices —dos tercios de las manufactureras— que avanzan a ritmo moderado

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 Investitar 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 Investitar. 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 Investitar, 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 Investitar o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investitar pueden realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investitar 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, directiz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de los 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 Investitar, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investitar Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Investitaristas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

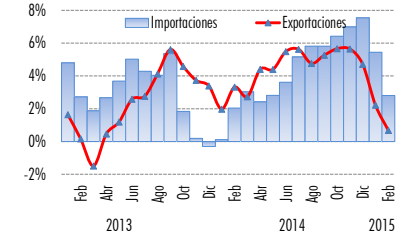
Saldos en Balanza Comercial y Cuenta Corriente

Datos en Millones de Dólares



Importaciones versus Exportaciones (Totales)

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
- Diana Gabriela Montiel Mirasol 5123-0000 ext. 36760

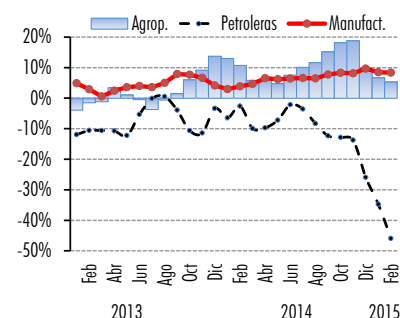
+3.8%, aunque las **automotrices** también lo hacen sólo que con una menor intensidad a +3.5% (frente al +13.4% en Febrero-14 y +15.3% previo), donde estas últimas, por cierto, disminuyeron notoriamente durante febrero en su ritmo de crecimiento de largo plazo —por segundo mes al hilo y hasta su peor registro en 24 meses. **Las exportaciones petroleras** registran por octava ocasión una caída en febrero de -46.9% anual (-3.9% en Febrero-14 y -47.3% previo), destacando las **exportaciones de petróleo crudo** —con una proporción de 5% del total de exportaciones y 80% de las petroleras— pues reducen su valor en un año en -48.5%. En **el acumulado enero-febrero**, las exportaciones totales caen -2.6% comparado con el acumulado en período similar en 2014. Las **exportaciones agropecuarias**, por su parte, registran un crecimiento a tasa anual de +4.8% (frente al +5.6% en Febrero-14).

Las importaciones totales, por su parte, reportan una contracción de -1.4% respecto a la cifra de febrero de 2014 (+1.6% previo), alcanzando 29,124 md. Las importaciones de **bienes intermedios** —75% del total de importaciones— registran una leve contracción de -0.4% anual (+2.8% en Febrero-14 y -1.6% previo), pero acumulan su segunda caída en 15 meses. Las importaciones de **bienes de consumo** —14% del total de importaciones— caen -5.9% anual (+0.2% en Febrero-14 y -6.6% previo); finalmente, las importaciones de **bienes de capital** se contraen por primera vez en seis meses y lo hacen a una tasa anualizada de -3.1% (-1.6% en Febrero-14 y +8.1% previo). **Por naturaleza de origen**, las importaciones **no-petroleras —más del 90% del total importado—** aumentan moderadamente +1.2% (en 2014 promediaron +5.4 en su variación anual), sumando 26,635 md, mientras las **petroleras** caen fuertemente en -22.5% anual.

En el comparativo mensual desestacionalizado, la balanza comercial registró un déficit de 44 md que comparado con cifras de igual naturaleza del mes de enero (-1,815 md), el déficit se reduce en -96.2%. Dentro de este segmento de números, el cambio positivo en el saldo comercial entre enero y febrero tuvo origen en el fuerte impacto en el saldo del intercambio de productos no petroleros que pasó de un déficit de -842 md a un superávit de 454 md, que sumó la reducción de 50% en el déficit de la balanza de productos petroleros con un cambio que va de -973 md a -497 md. Al interior, **las importaciones totales observaron un descenso mensual en febrero de -4.88%**; este comportamiento fue resultado conjunto de caídas, por un lado en las no petroleras de -4.21% y, por otro, de -11.55% en las petroleras. **Las exportaciones totales, por su parte, registraron una tasa mensual de +0.42%**, con avances principalmente en las petroleras de +6.02% y de +0.03% en las no petroleras.

Dinámica en Exportaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses



Dinámica en Importaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses

