

## Balanza Comercial para México, Julio

### Mensajes Importantes:

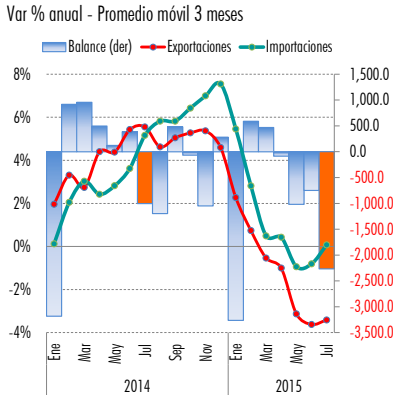
- La Balanza Comercial para México, en la coyuntura, muestra deterioros tanto en los niveles de importación como de exportación, con el potencial de generar relativa preocupación en torno al crecimiento del déficit comercial.
- Sin embargo, analizando por componentes, si bien se observa el impacto de la depreciación sobre la importación de bienes de consumo, esto mismo no sucede con la compra externa de bienes de capital e insumos intermedios, ofreciendo así un buen panorama para el sostenimiento del proceso productivo nacional.
- Las exportaciones, en la coyuntura, se ven afectadas negativamente por la caída simultánea en el rubro petrolero y de extractivas, que en conjunto superan el actual impulso de los envíos manufactureros. Sin embargo, basados en la exportación de productos automotrices, maquinaria y equipo, así como de manufacturas diversas, en un entorno de reactivación de la actividad industrial en EUA se considera altamente viabilidad un buen desempeño del sector exportador nacional para los próximos meses.

El saldo en balanza comercial durante julio registra un déficit de **-2,266.9 millones de dólares (md)**, con un deterioro implícito respecto al mes previo (-749.0 millones de dólares), como también respecto al nivel en igual mes de 2014 (-1,003.7 md), acumulando así cuatro meses consecutivos en números rojos, y un desequilibrio total de enero a julio de **-6,319.2 md**, lo que representa casi cuatro veces el nivel de déficit en igual período de 2014. Sin embargo, a pesar de lo estridente de estos saldos, la revisión por componentes **ofrece una perspectiva analíticamente más interesante con potencial para ofrecer una mejor perspectiva para el comercio exterior mexicano.**

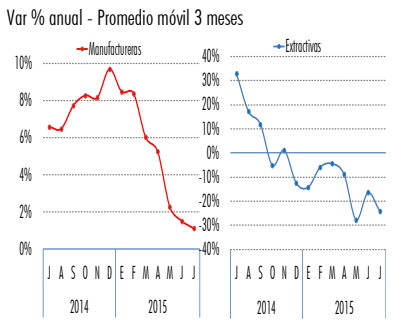
**Primero, a nivel de grandes componentes, debe prevenirse** —pues es notorio— **del deterioro en los niveles tanto de las importaciones como en las exportaciones durante los últimos meses**, mismo que en el período enero-julio llevó a las primeras a crecer mínimamente, mientras las segundas incluso retrocedieron -2.2%, siendo ello relevante si se considera que esta dinámica en los componentes, por separado, tienen repercusiones importantes para la actividad económica. **Segundo, al interior de las importaciones**, si bien éstas han crecido de manera casi imperceptible en un entorno de depreciación cambiaria, también se observa un fuerte contraste entre el proceso que siguen la compra externa de activos para formación bruta de capital fijo aparejada como la sostenida compra de bienes intermedios —ambos positivamente vinculados con la actividad productiva nacional— y la sistemáticamente debilitada introducción al país de bienes de consumo, que hasta julio acumula -4.9% de retroceso. Resaltando lo anterior, es posible conocer que no obstante la depreciación cambiaria afecta potencialmente la demanda de bienes de consumo importados, ésta misma depreciación no parece amenazar a dos de los más importantes pilares del proceso productivo interno, es decir, la compra de bienes de capital productivo y de los insumos necesarios para ello. **Tercero, tratándose de las exportaciones**, el retroceso del período se puede explicar por el lastre que ha significado la continua caída en las exportaciones petroleras (la número trece en línea, en términos anuales), potenciado por la notable —aunque coyuntural— caída en las exportaciones extractivas; en contrapunto y analizado con mayor detenimiento, a pesar del virtual letargo en los envíos manufactureros, debido a su relevancia al interior de las exportaciones totales y de las exportaciones no petroleras, las exportaciones manufactureras son las encargadas de mantener con viabilidad las exportaciones nacionales durante 2015, aunque en este mes se vieron superadas por la caída simultánea de las extractivas y las petroleras en un contexto de debilidad del sector industrial nacional, y ante la carencia del impulso normalmente provisto por parte de la demanda del sector industrial en EUA, a pesar de que en ese mes este último logró el mayor avance mensual desde noviembre de 2014.

- Luis A. Jaramillo-Mosqueira, Ph.D.c
- 5123-2686 [ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Importaciones versus Exportaciones (Totales)



### Dinámica en Exportaciones



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 Investit 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 Investit. 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 Investit, 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 actividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de los emisores de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no recibirían compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit o alguna otra área 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, directiv, 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 Investit, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Investit 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
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

## Balanza Comercial para México por Componentes

	2014		2015								Enero-Julio*	Var % anual
	Julio	Enero-Julio*	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul			
	Var % real anual											
<b>Importaciones Totales</b>	3.1	227,618.7	-1.4	-1.4	4.3	-1.6	-5.5	4.7	1.1	227,661.2	0.0	
Bienes de Consumo	2.5	32,483.3	-6.6	-5.9	-0.7	-14.2	-4.5	2.4	-3.6	30,899.3	-4.9	
Bienes intermedios	3.1	172,734.9	-1.6	-0.4	4.0	0.4	-6.6	3.0	1.9	172,892.0	0.1	
Bienes de Capital	4.2	22,400.5	8.1	-3.1	13.2	3.0	1.4	21.7	1.9	23,869.9	6.6	
<b>Exportaciones Totales</b>	4.4	226,316.4	-1.8	-2.4	2.7	-3.2	-8.8	1.2	-2.6	221,342.1	-2.2	
Petroleras	-20.3	26,412.7	-45.8	-47.0	-43.7	-50.4	-37.1	-41.0	-36.8	15,000.2	-43.2	
No Petroleras	8.0	199,903.6	5.4	4.1	8.6	2.7	-5.3	6.8	6.8	206,341.8	3.2	
Agropecuarias	18.2	7,611.0	8.3	8.0	14.9	-0.1	4.9	10.7	2.3	8,146.5	7.0	
Extractivas	44.6	3,164.5	-12.0	18.6	-20.0	-25.3	-38.1	13.9	-48.7	2,682.8	-15.2	
Manufacturadas	7.6	189,128.2	5.5	3.7	8.8	3.2	-5.2	6.5	2.0	195,512.5	3.4	
<b>Millones de Dólares</b>												
<b>Saldo*</b>	-1,003.7	-1,302.3	-3,262.1	591.5	470.0	-85.4	-1,017.4	-749.0	-2,266.9	-6,319.2	385.2	

\* Donde se indica, la cifras denotan millones de dólares  
Fuente: Elaborado por Estudios Económicos de Scotiabank, con datos del INEGI.

**Así, las importaciones totales en julio aumentaron +1.1% anual (+3.1% en julio de 2014) hasta registrar 35,071.1 md, con crecimientos equivalentes tanto en la compra de bienes intermedios como de bienes de capital en aproximadamente +1.9%,** frente al +3.1% en bienes intermedios y +4.2% en bienes de capital durante julio de 2014, que en conjunto superan la caída en la **importación de bienes de consumo de -3.6%** (+2.5% en julio de 2014). Al interior de las importaciones, a pesar de observar en los últimos meses una sistemática moderación, el segmento de bienes de capital sigue siendo el más dinámico, y se mantiene muy cercano al gasto realizado en la compra de en *maquinaria y equipo importado* dentro del proceso de Formación Bruta de Capital Fijo de los últimos meses. La buena noticia, desde la perspectiva de las importaciones, se genera por el sistemático avance en la importación de bienes intermedios, particularmente de aquellos de uso intermedio no-petrolero que alcanzan una tasa anual de +1.9% anual —superior incluso al +1.6% anual de los intermedios petroleros— pues no avizora un entorpecimiento para los procesos productivos internos derivado del encarecimiento de este tipo de productos por la depreciación del peso. La nota negativa sin duda sigue estando en la importación de bienes de consumo, tanto de origen petrolero (-7.7% anual) como no-petrolero (-2.1%), que de manera conjunta registran su sexta caída anual en 2015 alcanzando en julio -3.6%. **Comparado con los montos importados en junio pasado,** las importaciones totales aumentaron +3.04%, **derivado de un fuerte crecimiento en las petroleras de +4.18%,** mientras que por tipo de producto, el mayor avance se dio en la **importación de bienes de uso intermedio de +5.36%.**

**Las exportaciones totales, por su parte, registraron una caída de -2.6% anual (+4.4% en julio de 2014),** nuevamente presionadas por la ya usual baja en las **exportaciones petroleras que ahora llegó hasta -36.8% anual** (aprox. 1,260 md menos que hace un año), aunque su impacto mes tras mes ha sido cada vez menor, hasta el punto que en los siete primeros meses de 2015 sólo representan el 6.6% del total de exportaciones; sin embargo, la beta más interesante de análisis se encuentra en el comportamiento de las **exportaciones no petroleras, y en particular dentro del segmento de las extractivas que observó una caída de -48.7% anual** (+44.6% en julio de 2014) o una reducción en doce meses cercana a los 222 md, merma que equivale casi al 60% del avance total actual en las exportaciones no petroleras y significa el 25% del retroceso interanual para el total de las exportaciones. **El anterior deterioro tuvo una fuerte compensación proveniente desde el segmento de las manufacturas —88.3% de las exportaciones totales— pues éstas presentaron un aumento de +2.0% anual,** apoyadas principalmente por la exportación de productos automotrices —segmento que incluye no sólo automóviles, sino también vehículos pesados y autopartes— cuya cuantía creció en un año +5.3%, aunque no debe soslayarse el aporte de la exportación de *maquinaria y equipo* con un avance de +12.5%, así como también el envío de *productos metálicos de uso doméstico* con un aumento de +18.1%.

## Dinámica en Importaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses

