

## Balanza Comercial para México, Junio

### Mensajes Importantes:

- La Balanza Comercial para México en el mes de junio alcanza un déficit de -749 millones de dólares (md), contrario al superávit de 385.8 md hace un año, con lo que alcanza en el acumulado del primer semestre un déficit de -4,052 md, trece veces el déficit en el mismo período en 2014.
- Las exportaciones aumentaron +1.2% anual (+7.6% en junio de 2014), con las exportaciones no petroleras creciendo +6.8%, y avances importantes en sus tres segmentos, particularmente las manufacturas que crecen +6.5%; las petroleras por su parte, caen -41.0% a tasa anual, acumulando -44.2% de retroceso en el primer semestre respecto.
- Las importaciones mostraron un crecimiento anual de +4.7%, con avances en bienes intermedios (+3.0%) y en bienes de capital (+21.7%); la importación de bienes de consumo repunta a +2.4% (-4.5% en mayo).

De acuerdo con las cifras reveladas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), durante el mes de junio la **Balanza Comercial para México registró un déficit cercano a los -749.0 millones de dólares (md)**, contrario al superávit de 385.8 md en junio de 2014, y superior al nivel de déficit esperado para este mes de -503.0 md. Con esta cifra, el déficit acumulado al primer semestre de 2015 alcanza los -4,052.3 md, 13 veces el déficit registrado en el mismo período de 2014.

### Balanza Comercial para México por Componentes

	2014	2015							Enero-Junio	Var % anual
	Jun	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun			
		<b>Var % real anual</b>								
<b>Importaciones Totales</b>	9.6	-1.4	-1.4	4.3	-1.6	-5.5	4.7	192,590.1	-0.2	
Bienes de Consumo	10.5	-6.6	-5.9	-0.7	-14.2	-4.5	2.4	26,127.8	-5.1	
Bienes intermedios	10.2	-1.6	-0.4	4.0	0.4	-6.6	3.0	146,275.0	-0.2	
Bienes de Capital	3.4	8.1	-3.1	13.2	3.0	1.4	21.7	20,187.2	7.5	
<b>Exportaciones Totales</b>	7.6	-1.8	-2.4	2.7	-3.2	-8.8	1.2	188,537.8	-2.1	
Petroleras	4.4	-45.8	-47.0	-43.7	-50.4	-37.1	-41.0	12,831.7	-44.2	
No Petroleras	8.0	5.4	4.1	8.6	2.7	-5.3	6.8	175,706.1	3.6	
Agropecuarias	10.9	8.3	8.0	14.9	-0.1	4.9	10.7	7,289.7	7.6	
Extractivas	32.8	-12.0	18.6	-20.0	-25.3	-38.1	13.9	2,449.4	-9.6	
Manufactureras	7.5	5.5	3.7	8.8	3.2	-5.2	6.5	165,970.0	3.6	
		<b>Millones de Dólares</b>								
<b>Saldo</b>	385.8	-3,262.1	591.5	470.0	-85.4	-1,017.4	-749.0	-4,052.3	1,257.0	

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

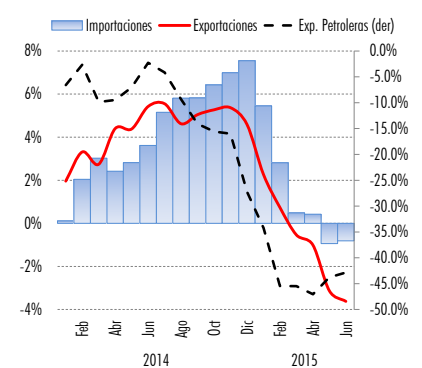
Dentro del comparativo anual, pese a que el deterioro en la balanza comercial es cada vez más visible, deben hacerse las siguientes consideraciones: por **el lado de las exportaciones**, la tendencia a la baja es resultado del continuo retroceso en el rubro petrolero, particularmente el correspondiente al petróleo crudo en su decimotercera caída al hilo, cuyo precio en su mezcla mexicana cayó 42.87 dólares/barril en junio respecto al precio en el mismo mes de 2014, como también lo hizo el volumen de crudo exportado, inferior en 1,075 millones de barriles diarios respecto a igual mes en el año previo. Por el lado de las exportaciones no petroleras, sin embargo, debe resaltarse el notable incremento en las exportaciones manufactureras que, aunque insuficiente para compensar la baja en las petroleras, han mostrado importantes avances, particularmente en las automotrices que aumentaron +11.5% anual en junio y +9.5% anual durante el primer semestre, así como también lo hicieron el total de las exportaciones no petroleras a EUA incrementándose +8.5%

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 alguno de algunos emisores(m) 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 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. Alguno de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede 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 las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directa 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 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 Inverlat, S.A. de CV. 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).

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

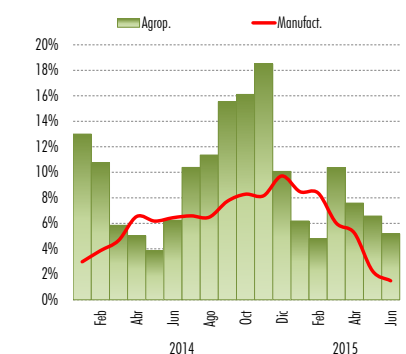
### Importaciones versus Exportaciones (Totales)

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
- Maribel Lares 5123-0000 ext. 36760

a tasa anual, todo ello consecuencia directa de una mayor competitividad de nuestros productos a partir de los actuales niveles de depreciación cambiaria. Por **el lado de las importaciones**, a pesar del avance en junio de +4.7% anual, debemos poner especial atención en el neto del primer semestre que, por su monto —75% del total de las importaciones— está fuertemente vinculado al dinamismo en la importación de bienes intermedios, mismo que sufrió una pérdida de -0.2% anual en el período enero-junio, resultado también del encarecimiento de las mercancías intermedias importadas del exterior, con fuertes implicaciones tanto para el nivel de actividad económica y como para el de los precios internos, considerando que son vitales en gran parte de la cadena de producción de productos finales que se generan en México.

**Las exportaciones totales reportan un crecimiento anual de +1.2% (+7.6 en junio de 2014)**, repuntando del -8.8% de contracción en mayo pasado, llevándolas hasta un total de 33,839.5 md. Al interior, las **exportaciones no petroleras crecen +6.8% anual**, con importantes avances anuales es sus tres grandes segmentos: a) *las agropecuarias* con 3.2% del total de exportaciones generan un crecimiento de +10.7%; b) *las extractivas* con una proporción de 1.9% del total logran +13.9% de avance y, c) *las manufactureras* que hoy día aportan el 88.1% del total hacen lo propio a +6.5% tasa anual; dentro de estas últimas, destaca el fortalecimiento de las exportaciones automotrices —35% del total de las exportaciones manufactureras— que aumentan en un año +11.5%, mientras el resto de las manufacturas exportadas logran avanzar +4.0% anual. **Las exportaciones petroleras cayeron -41.0% anual** hasta los 2,296.0 md, presionadas por la treceavo retroceso al hilo en el segmento de petróleo crudo (3/4 del total de exportaciones petroleras) que llegó hasta -44.9% anual en junio, mientras el resto de exportaciones petroleras cayó -23.4%. En el acumulado del primer semestre frente al mismo período de 2014, los resultados de mayor peso fueron en el segmento de manufacturas que acumularon +3.5% de avance anual, particularmente las automotrices que lograron +9.5% a tasa similar, no obstante las agropecuarias alcanzaron +7.6%; en el mismo comparativo, las exportaciones petroleras han caído -44.2%. Comparado con las cifras de mayo previo sin considerar la estacionalidad, las exportaciones totales aumentaron +3.60%, con las exportaciones no petroleras creciendo +4.02%, no obstante las petroleras retrocedieron -1.47%.

**Las importaciones totales sumaron 34,588.5 md y mostraron un crecimiento anual de +4.7%** (-5.5% previo y +9.6 en Junio de 2014); al interior, las importaciones no petroleras crecieron +6.8%, mientras las petroleras cayeron -14.2%. Dentro de las no petroleras y divididas por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo avanzaron +2.4% (+10.5% en junio de 2014), las de uso intermedio crecieron +3.0% (+10.2% en junio de 2014), y finalmente, las de bienes de capital aumentaron fuertemente +21.7% (+3.4% en junio de 2014). En el acumulado del semestre del año, destaca por las implicaciones que habrá de generar en términos de la actividad económica nacional, la contracción en la importación de bienes intermedios de -0.2%—es decir, de aquellos que en gran medida se utilizarán internamente para producir bienes y servicios— frente al crecimiento en el mismo período de 2014 cercano al +4.7% anual; la importación de los bienes de capital, comparativamente menor en su proporción respecto al total, ha crecido +7.5% frente a la ligera contracción de -0.1% durante el primer semestre de 2014, probablemente en un reciente proceso de reposición de activos fijos pero con implicaciones de carga financiera para las empresas, por su denominación en dólares. En el comparativo mensual sin considerar el efecto estacional, las importaciones observaron un alza de +2.10%, producto de avances de 0.91% en las no petroleras, y de 16.47% en las petroleras; al interior de estas últimas, la importación de bienes de consumo creció +3.17%, la de bienes de uso intermedio +1.32%, y las de bienes de capital +6.08%.

## Dinámica en Importaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses

