

Balanza Comercial para México, Noviembre

Mensajes Importantes:

- El déficit en balanza comercial continúa en una dinámica creciente incidiendo negativamente, entre otros efectos, en el saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos.
- En buena medida, tal desempeño es producto de caídas tanto de las importaciones como de las exportaciones, en una combinación donde estas últimas lo hace a una mayor tasa. Al interior, sumada a la sistemática caída en las exportaciones petroleras y extractivas, se observa un modesto desempeño de las exportaciones manufactureras, que en el extremo presentan retrocesos en los envíos automotrices hacia el resto del mundo.

Durante noviembre de 2015, la **balanza comercial registró un déficit de -1,568.8 millones de dólares (Md)**, nivel mayor si se compara con el registrado en el mes previo, como también mayor al de un año antes. Con este resultado, la balanza comercial presentó un déficit acumulado de -13,533.8 Md de enero a noviembre, lo que implica un crecimiento de 332.2% comparado con los -3,131.4 Md alcanzado entre enero y noviembre de 2014, luego de la sistemática caída en las exportaciones petroleras a lo largo de todo el año, fenómeno al que se sumó el poco dinamismo de las exportaciones manufactureras —que en el extremo presentó retrocesos— desde agosto de este año, en línea con el deprimente desempeño de la actividad industrial en EUA, nuestro principal mercado de exportación particularmente de manufacturas.

Balanza Comercial de México por Componentes

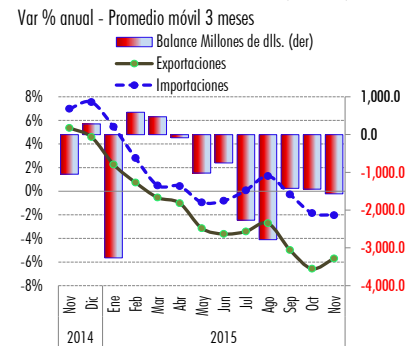
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Noviembre		Enero-Noviembre		Nov	Ene-Nov
	2014	2015	2014	2015	2015	2015
Balanza Comercial	-1,049.1	-1,568.8	-3,131.4	-13,533.8	49.5	332.2
Exportaciones Totales	32,356.3	31,024.7	362,985.1	349,811.2	-4.1	-3.6
Petroleras	3,153.1	1,569.7	40,119.2	22,218.8	-50.2	-44.6
Petróleo Crudo	2,634.5	1,259.4	33,847.1	17,883.1	-52.2	-47.2
Otras Petroleras	518.6	310.3	6,272.1	4,335.7	-40.2	-30.9
No Petroleras	29,203.2	29,455.0	322,866.0	327,592.4	0.9	1.5
Agropecuarias	1,103.6	1,119.8	11,070.7	11,824.1	1.5	6.8
Extractivas	374.4	368.3	4,679.5	4,121.4	-1.6	-11.9
Manufacturas	27,725.2	27,966.9	307,115.7	311,646.9	0.9	1.5
Importaciones Totales	33,405.3	32,593.5	366,116.5	363,345.0	-2.4	-0.8
Consumo	5,315.6	4,928.9	53,372.5	51,447.6	-7.3	-3.6
Intermedias	24,712.8	24,201.7	276,792.6	273,783.8	-2.1	-1.1
Capital	3,377.0	3,462.8	35,951.5	38,113.6	2.5	6.0
B. Comercial sin Petróleo	-4,202.2	-3,138.5	-43,250.6	-35,752.6	-25.3	-17.3

El valor de las exportaciones de mercancías fue de 31,024.7 Md, cifra que representó una caída anual de -4.1%, resultado neto de una alza de +0.9% en las exportaciones no petroleras (+0.9% anual en las manufactureras) y de una disminución de -50.2% en las petroleras. En el acumulado de enero a noviembre, el total de exportaciones ha sumado un descenso de -3.6% anual, derivado de menores exportaciones manufactureras distintas a las automotrices que cayeron -0.2% anual y abarcan el 60% de las exportaciones totales. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a EUA avanzaron en noviembre +3.0% a tasa anual, impulsadas tanto por el segmento automotriz como por el resto de productos que aumentaron sus envíos a una tasa anual similar de 3.0%, por igual. Hacia el resto del mundo, el total de las exportaciones no petroleras se redujeron en -9.0% anual. En

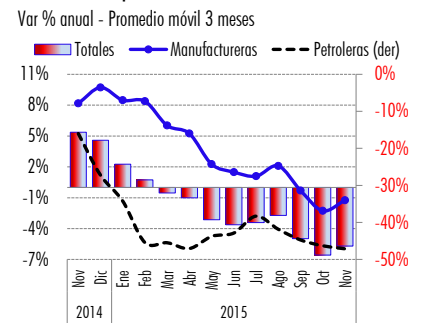
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 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. Algunos 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 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, 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 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

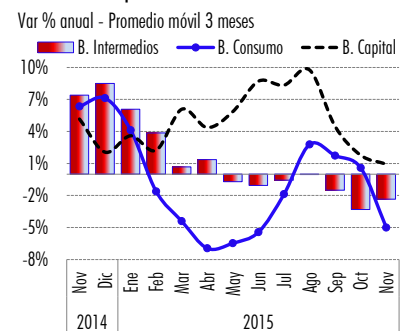
Importaciones versus Exportaciones (Totales)



Dinámica en Exportaciones



Dinámica en Importaciones



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Ricardo González ext. 36760

el comparativo mensual desestacionalizado, las exportaciones totales descendieron -3.75% respecto a octubre, reflejando disminuciones de -3.25% en las exportaciones no petroleras y de -12.03% en las petroleras.

El valor total de la importación de mercancías sumó 32,593.5 Md, monto que implicó una baja anual de -2.4%. Dicha cifra fue resultado neto de un incremento de +1.7% en las importaciones no petroleras y de una reducción de -36.1% en las petroleras. Por tipo de bien, tanto las importaciones de **bienes de uso intermedio** —aproximadamente 74% del total de importaciones— cayeron -2.1% anual, como también lo hicieron las de **bienes de consumo** en -7.3% anual; las **importaciones de bienes de capital** registraron un aumento de +2.5% anual, concentrándose en maquinaria y equipo justo en línea con con proceso de formación bruta de capital fijo en México. Respecto a octubre pasado, las importaciones totales retrocedieron -2.49%, determinada por una caída de -3.15% en las de bienes de uso intermedio.

Cuenta Corriente y Balanza Comercial (trimestrales)

