

Balanza Comercial para México, Octubre

Mensajes Importantes:

- La coyuntura desfavorable de la actividad industrial en EUA afecta el saldo en la balanza comercial de México; el resultado en octubre muestra el estrecho vínculo entre la producción de aquel país y las exportaciones mexicanas no petroleras, especialmente las manufactureras.
- Al deterioro en las exportaciones automotrices debido al cambio en las líneas de producción nacionales, su una durante octubre una menor demanda de productos semi-manufacturados de la siderurgia, la minería-metalurgia y de la industria de los textiles y el calzado.
- Con una proporción de 89% del total exportado, las exportaciones manufactureras sobrepasan en importancia a las de petróleo crudo, apoyando un avance acumulado de +7.4% en el segmento no petrolero en lo que va hasta el mes de octubre.

La balanza comercial de México registró en octubre un déficit total de -1,443.9 millones de dólares (md), déficit notablemente superior al de -63.8 md en igual mes de 2014, déficit que en principio se explica por retrocesos en todos los rubros de exportación, particularmente en las no petroleras; en buena medida, los resultados de la balanza comercial en este mes deben referirse a la debilidad mostrada por los mercados de exportación de manufacturas como lo es el sector industrial de EUA que reportó en octubre un descenso en la actividad de -0.2%, similar al de septiembre. Hacia el resto del mundo, de igual forma se presenta el fenómeno tanto para la rama automotriz (-17.4% anual), como para el resto de manufacturas (-7.9% anual). A pesar de ello, en el acumulado de enero a octubre la historia es un tanto distinta en los envíos a EUA pues se reportan avances de +6.7% en las automotrices y de +1.5 en el resto de las no petroleras, haciendo previsible que en la medida en que acelere la actividad económica en ese país durante el cuarto trimestre del año, tal y como se espera, será más complicado observar retrocesos adicionales en las exportaciones y mayores deterioros en la balanza comercial.

Balanza Comercial de México por Componentes

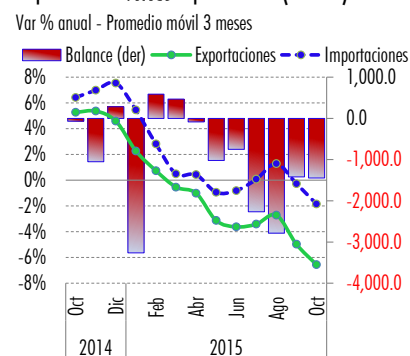
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Octubre		Enero-Octubre		Oct	Ene-Oct
	2014	2015	2014	2015	2015	2015
Balanza Comercial	-63.8	-1,443.9	-2,082.3	-11,965.1	2,163.1	474.6
Exportaciones Totales	36,879.4	34,155.1	330,628.9	318,786.5	-7.4	-3.6
Petroleras	3,264.4	1,910.4	36,966.1	20,649.1	-41.5	-44.1
Petróleo Crudo	2,652.9	1,569.1	31,212.6	16,623.7	-40.9	-46.7
Otras Petroleras	611.5	341.3	5,753.4	4,025.4	-44.2	-30.0
No Petroleras	33,615.0	32,244.6	293,662.8	298,137.4	-4.1	1.5
Agropecuarias	1,005.4	957.2	9,967.1	10,704.3	-4.8	7.4
Extractivas	333.1	275.7	4,305.2	3,753.1	-17.2	-12.8
Manufacturas	32,276.5	31,011.8	279,390.6	283,680.0	-3.9	1.5
Importaciones Totales	36,943.2	35,598.9	332,711.2	330,751.6	-3.6	-0.6
Consumo	5,623.3	5,228.1	48,056.9	46,518.7	-7.0	-3.2
Intermedias	27,592.9	26,601.3	252,079.8	249,582.1	-3.6	-1.0
Capital	3,727.0	3,769.5	32,574.5	34,650.8	1.1	6.4
B. Comercial sin Petróleo	-3,328.2	-3,354.3	-39,048.4	-32,614.1	0.8	-16.5

El valor de las exportaciones totales fue de 34,155.1 md (-36,879.4 md en octubre de 2014), lo que representa una caída anual de -7.4%, la segunda más alta en 2015, derivada de retrocesos en las exportaciones no petroleras (-4.1%) así como en las petroleras (-41.5%). Al interior, el mayor peso de la caída estuvo a cargo de las manufactureras que se redujeron en -3.9% anual en un monto cercano a los 1,264 md,

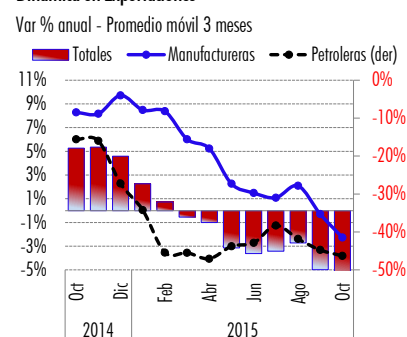
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Invefiat 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 Invefiat. 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 o algunos emisores(m) mencionados(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 Invefiat, 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 exactitud 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 Invefiat o de sus subsidiarias y/o afiliados con respecto a la elaboración de este reporte. Alguno de los emisores del Grupo Financiero Scotiabank Invefiat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Invefiat 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, 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 Invefiat, S.A. de CV. Los servicios de Scotia Invefiat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos Registrados (Registered Broker Dealers).

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

Importaciones versus Exportaciones (Totales)



Dinámica en Exportaciones



Estudios Económicos

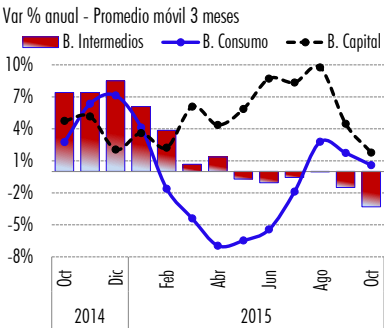
- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687

luego de que **las automotrices** (un tercio de las manufactureras) retrocedieran -5.6% anual y el resto de las no automotrices hicieran lo propio en -3.1%. Por tipo de mercancía, los decrementos anuales más notables en las manufacturas se observan en productos de la siderurgia (-21.2%), en productos de la minero-metalurgia (-17.7%), y en productos textiles, artículos de vestir e industria del cuero (-8.5%). Con menor peso dentro de las no petroleras, las extractivas cayeron en un año -17.2%, lo mismo que las agropecuarias (-4.8%).

En continuo retroceso se observa a las **exportaciones petroleras** (-41.5% en su decimosexto bache consecutivo), como resultado de una nueva caída en las de petróleo crudo (-40.9%), rubro que ahora representa sólo el 6.5% del total de las exportaciones (en Oct-2014 representaban 11.2% del total). En el acumulado de enero a octubre, las exportaciones totales han retrocedido -3.6% respecto del mismo período en 2014, que, en sentido inverso a la caída de -44.1% anual en las petroleras, han recibido impulso por el enorme peso que tienen las manufacturas —89.0% del total de las exportaciones—, rubro que ha logrado avanzar en el acumulado +1.5% anual. Por destino, las dirigidas a EUA se redujeron -2.7%, mientras al resto del mundo lo hicieron con mayor fuerza en -10.6%. Respecto de septiembre pasado, las exportaciones ajustadas por estacionalidad crecieron +2.05%.

Las importaciones totales reportan una contracción de -3.6% anual, sumando en octubre un total de 35,598.9 md, reportando caídas en sus dos segmentos más importantes: bienes de consumo (14.1% del total de importaciones) se redujeron en -7.0% anual y bienes intermedios -3.6% (con 75.4% del total). Los bienes de capital, por otro lado, observan su octava alza anual consecutiva registrando +1.1%. En lo que va del año hasta octubre, las importaciones totales han sumado 330,751.6 md registrando un leve retroceso de -0.6% anual, principalmente por la caída en el mismo período de los bienes intermedios (-1.0%), a la que se ha sumado otra más en los bienes de consumo (-3.2%). Comparadas con las importaciones del mes anterior, las importaciones totales crecieron +1.63% sin efecto estacional.

Dinámica en Importaciones



Cuenta Corriente y Balanza Comercial (trimestrales)

