

Balanza Comercial de México, Septiembre

Mensajes Importantes:

- El déficit en balanza comercial se ubica por debajo de lo esperado para este mes, y disminuye en -40.9% respecto al registrado en agosto pasado.
- En el noveno mes del año, con un crecimiento anual en la exportación de manufacturas similar al del grueso de las no petroleras, las manufacturas reiteran su papel impulsor de la economía mexicana de los últimos meses, por encima de la exportación de hidrocarburos.
- Las importaciones totales no presentan variación destacable respecto a las de hace un año, pero sesgan ligeramente su distribución hacia la importación de bienes de capital, mostrando así la poca sensibilidad de la importación de bienes de consumo e intermedios frente a los niveles actuales de depreciación del peso.

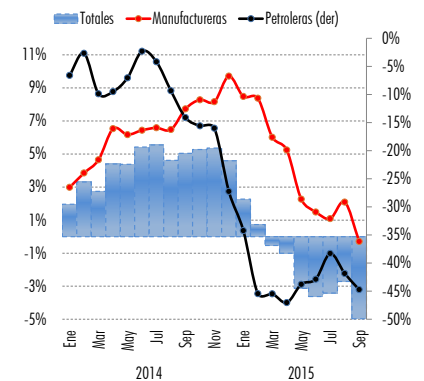
La balanza comercial de México registra en septiembre un déficit por **-1,419.9 millones de dólares** (md), ligeramente inferior al déficit esperado (-1,460 md) y -40.9% menor al déficit en agosto pasado, de acuerdo con cifras desestacionalizadas. A pesar de esto, el déficit actual contrasta con el superávit de +480.8 md reportado durante septiembre de 2014, y eso se explica por la sistemática caída en las exportaciones petroleras —en septiembre ascienden a sólo la mitad del monto registrado un año antes— y un retroceso temporal en las exportaciones manufactureras no automotrices, de -2.7% anual hacia EUA luego del deterioro en la actividad fabril y manufacturera de ese país, y de -1.6% anual hacia el resto del mundo. En el **acumulado de enero a septiembre**, sin embargo, con un retroceso marginal en las importaciones, y una deterioro de las exportaciones de -3.1% respecto al mismo período de 2014, tanto las exportaciones no petroleras como las manufactureras crecen a un ritmo de +2.2% anual, de manera individual, reiterando a las manufacturas como el nuevo motor de la economía mexicana, en una continua sustitución de los hidrocarburos por las manufacturas como principal fuente de ingresos del país.

El valor de las exportaciones totales en septiembre fue de **32,241.3 md**, lo que representa una **variación anual de -5.6%** comparadas con las del mismo mes de 2014. Al interior, las **exportaciones no petroleras ascienden 30,419.4 md** y registran un moderado retroceso de -0.4% anual, generado por una contracción en las exportaciones extractivas de -1.0% anual, combinada con una modesta caída en las **manufactureras cercana al -0.7% anual** —88.8% de las exportaciones son manufacturadas—, donde este último segmento de exportación presenta retrocesos anuales significativos en el envío de productos de la siderurgia (-15.5%), productos de la industria química (-13.0%), de productos minero-metalúrgicos (-10.4%), y de maquinaria y equipo industrial (-8.8%). En sentido inverso, las **exportaciones automotrices** —aproximadamente un tercio del total de exportaciones no petroleras— registraron un crecimiento anual de +4.5%, como resultado combinado de +9.0% de incremento en los envíos a EUA y una caída de -18.1% en las dirigidas a otros mercados. Las **exportaciones agropecuarias**, por su parte, equilibrando el saldo total reportaron un aumento de +13.1% anual —en su quinto mes de alzas continuas durante 2015.

Finalmente, las **exportaciones petroleras** acumulan su vigésimo quinto retroceso con una caída anual de -49.6%, alcanzando un valor de 1,821.9 md, integradas por ventas de petróleo crudo por un monto de 1,361.1 md y 460.8 md de otros productos petroleros. El volumen de crudo exportado creció en el mes de referencia hasta 1.17 millones de barriles diarios, frente a los 1.16 millones de barriles diarios en septiembre de 2014, mientras el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación se ubicó en 38.82 dólares por barril, 47.00 dólares menos que en el mismo mes de 2014.

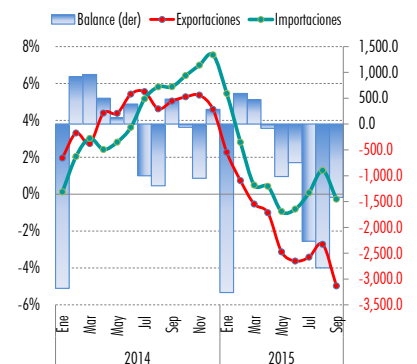
Dinámica en Exportaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses



Importaciones versus Exportaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses



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 o algunos emisores(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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realzar 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 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Canederos 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

Balanza Comercial de México por Componentes

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Septiembre		Enero-Septiembre		Sep	Ene-Sep
	2014	2015	2014	2015	2015	
Balanza Comercial	480.8	-1,419.9	-2,018.5	-10,521.2	N.S.	421.2
Exportaciones Totales	34,146.5	32,241.3	293,749.5	284,631.4	-5.6	-3.1
Petroleras	3,617.5	1,821.9	33,701.7	18,738.7	-49.6	-44.4
Petróleo Crudo	2,980.4	1,361.1	28,559.8	15,054.6	-54.3	-47.3
Otras Petroleras	637.1	460.8	5,141.9	3,684.0	-27.7	-28.4
No Petroleras	30,529.0	30,419.4	260,047.8	265,892.8	-0.4	2.2
Agropecuarias	735.4	831.5	8,961.7	9,747.1	13.1	8.8
Extractivas	455.5	451.1	3,972.0	3,477.5	-1.0	-12.5
Manufacturas	29,338.0	29,136.8	247,114.1	252,668.2	-0.7	2.2
Importaciones Totales	33,665.7	33,661.2	295,768.0	295,152.6	-0.0	-0.2
Consumo	4,941.1	4,906.3	42,433.6	41,290.5	-0.7	-2.7
Intermedias	25,504.3	25,150.4	224,487.0	222,980.8	-1.4	-0.7
Capital	3,220.3	3,604.6	28,847.5	30,881.3	11.9	7.1
Bal. Com. Sin Petróleo	-3,136.7	-3,241.8	-35,720.2	-29,259.9	3.4	-18.1

El valor de las importaciones de mercancías sumó 33,661.2 md, monto similar a las importaciones registradas en septiembre de 2014. Al interior, las importaciones no-petroleras registraron un alza de +3.1% anual, en tanto las petroleras presentaron una variación de -26.3%.

La cuasi-nula variación en su variación anual en las importaciones totales, es el resultado neto de caídas en las importaciones de **bienes de uso intermedio** (-1.4% anual y 75.5% del total) y en las de **bienes de consumo** (-0.7% y 14.0% del total), conjuntamente con un alza en las importaciones de **bienes de capital de +11.9%** (10.5% del total). En el acumulado de enero-septiembre, esta misma dinámica en los rubros de importación se mantiene vigente, con caídas en la importación de bienes de consumo (-2.7% anual) y en los bienes intermedios (-0.7%), y un alza en la introducción de bienes de capital (+7.1%).

Dinámica en Importaciones

Var % anual - Promedio móvil 3 meses

