

Balanza Comercial, Abril

Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 2,080 md en abril, mayor al de un año antes (69 md) y contrario al superávit de marzo (87 md). Con ello, el saldo comercial del primer cuatrimestre del año fue deficitario en 6,065 md, el cual también superó al de igual lapso de un año antes (2,213 md).
- Como era previsible, la depreciación del peso frente al dólar ha venido afectando la dinámica de las importaciones, ya que en 10 de los últimos 13 meses se han contraído; si bien, en abril moderaron su caída, de -6.7% a -1.6%.
- Por su parte, el impacto positivo de la depreciación cambiaría en las exportaciones, sobre todo manufactureras, ha sido neutralizado por la debilidad industrial en EUA. Ello, aunado a la persistente caída de las ventas petroleras, auspicia que las exportaciones sumen 12 caídas en los 13 meses más recientes, aunque esta última se suavizó de 7.9% a 7.7%.
- En contraste, la variación mensual desestacionalizada de las ventas y las compras externas repuntaron (2.8% y 2.5% en cada caso), tras varios meses de caídas, lo que sumado a la moderación en la negativa evolución de sus comparativos anuales, podría estar apuntando hacia cierta recuperación en el desempeño del comercio exterior de nuestro país.

La balanza comercial reportó **déficit por 2,080 millones de dólares (md)** en abril, contrario al superávit de marzo (87 md) y bastante mayor al déficit de un año antes (69 md). Ello se originó en la **duodécima caída de las exportaciones** (30,416 md) en 13 meses, aunque su ritmo de decremento anual se suavizó un poco entre marzo y abril, de -7.9% a -7.7%, lo que se combinó con la **décima reducción de las importaciones** (32,495 md) igual desde abril del año pasado, si bien también se moderó, incluso en mayor magnitud, de -6.7% a -1.6%. El INEGI señala que *“El cambio en el saldo comercial entre enero y abril fue resultado de una disminución en el saldo de la balanza de productos no petroleros, que pasó de un superávit de 850 md en marzo a un déficit de (-)906 md en abril, y de un incremento en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de (-)763 md a (-)1,174 md, en esa misma comparación”*.

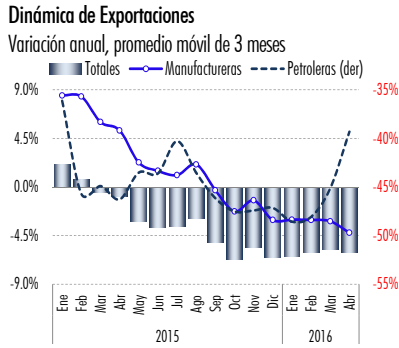
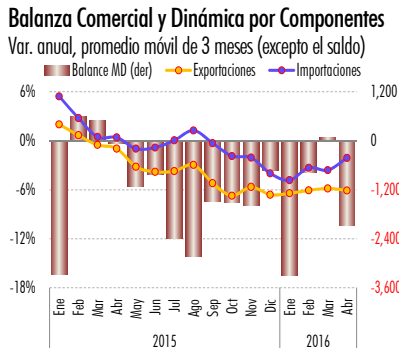
Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Abril		Enero - Abril		Abril	Ene - Abr
	2015	2016	2015	2016	2016	2016
Balanza Comercial	-68.7	-2,079.6	-2,212.6	-6,065.0	29.3	174.1
Exportaciones Totales	32,970.8	30,415.8	123,431.6	115,563.7	-7.7	-6.4
Petroleras	1,898.3	1,313.6	8,231.3	4,792.3	-30.8	-41.8
Petróleo Crudo	1,573.6	1,034.3	6,734.0	3,715.6	-34.3	-44.8
Otras Petroleras	324.7	279.2	1,497.3	1,076.6	-14.0	-28.1
No Petroleras	31,072.5	29,102.2	115,200.2	110,771.5	-6.3	-3.8
Agropecuarias	1,260.7	1,353.2	4,984.6	5,539.7	7.3	11.1
Extractivas	326.9	332.2	1,531.5	1,253.3	1.6	-18.2
Manufacturas	29,484.9	27,416.8	108,684.2	103,978.5	-7.0	-4.3
Importaciones Totales	33,039.5	32,495.3	125,644.2	121,628.7	-1.6	-3.2
Consumo	4,358.3	4,181.0	17,031.9	15,902.6	-4.1	-6.6
Intermedias	25,381.4	25,148.4	95,518.1	93,525.5	-0.9	-2.1
Capital	3,299.8	3,165.9	13,094.2	12,200.6	-4.1	-6.8
B. Comercial sin Petróleo	-1,967.0	-3,393.1	-10,444.0	-10,857.2	72.5	4.0

En la **composición de las exportaciones** destacó que las petroleras moderaron su caída entre marzo y abril, de -40.9% a -30.8%, ante una leve mejoría tanto en el precio promedio de la mezcla mexicana del crudo de exportación, que *“se situó en 31.88 dólares por barril, nivel superior en 2.43 dólares respecto al del mes previo, pero menor en 18.81 dólares en comparación con el del cuarto mes de 2015”*, así como en el volumen de crudo exportado, que *“se ubicó en el*

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 afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de los emisores 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 Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directiva, 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 C.V. 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 Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo Mosqueira 5123-2686
- Ricardo González Chagín 5123-0000 x. 36760
- Silvia González Anaya 5123-2687
estudeco@scotiab.com.mx

mes de referencia en 1.081 millones de barriles diarios, cifra mayor a la de 1.063 millones de barriles diarios de marzo y a la de 1.035 millones de barriles diarios de abril de 2015”, refirió el INEGI. Por su parte, las exportaciones no petroleras acentuaron su ritmo de descenso, de -5.6% a -6.3%, con las manufactureras haciéndolo de -6.5% a -7.0%. Respecto al destino de las ventas no petroleras, las que van a EUA intensificaron su baja, de -4.4% a -5.4% anual, y hacia el resto del mundo moderaron su contracción, de -11.1% a -10.6%.

En la **estructura de las importaciones**, sus tres grandes componentes suavizaron su ritmo de decremento en forma generalizada: las de bienes de consumo de -7.3% a -4.1%, las de intermedios de -5.5% a -0.9% y las de capital de -14.8% a -4.1%.

En este contexto, el **saldo comercial de enero-abril fue deficitario en 6,065 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (2,213 md), con las ventas externas acumuladas reportando un retroceso de 6.4% (vs. -1.1% un año antes) y las compras foráneas de 3.2% (vs. nulo crecimiento en igual lapso de 2015).

El negativo dinamismo de las **exportaciones acumuladas en el primer cuatrimestre de 2016** se caracterizó por una mayor tasa de reducción anual en las no petroleras (empeoró de -2.9% a -3.8%) y en una caída ligeramente menos pronunciada en las petroleras (de -45.1% a -41.8%). Al interior de las ventas no petroleras destacó la baja en dos de sus tres grandes componentes: extractivas (con un peso de 1.1%) y manufactureras (con una ponderación de 93.9%), cuyos respectivos ritmos de descenso de -18.2% y -4.3%, opacaron el positivo avance en las agropecuarias (con un peso de 4.8%), de 11.1%. Asimismo, dentro de las manufactureras, las exportaciones automotrices se redujeron 3.1% anual, lo que se compara desfavorablemente con el incremento de 11.1% en enero-abril de 2015, mientras que el “resto” de las exportaciones manufactureras cayeron 4.9% en primer cuatrimestre del año en curso, frente a un crecimiento de 2.6% en igual lapso del año pasado. Por su parte, la caída en las ventas externas petroleras provino de una persistente baja en su principal renglón (que aporta 77.5%), las exportaciones de petróleo crudo, mismas que cayeron 44.8% (vs. -47.9% enero-abril de 2015), mientras que el renglón de “otras” retrocedió 28.1% (vs. -36.9% un año antes).

En cuanto al decremento de las **importaciones acumuladas en enero-abril**, éste se originó en el negativo desempeño de sus tres principales componentes: las compras de bienes intermedios, que representan el 76.9% del total, retrocedieron 2.1%, cuando en igual lapso de un año antes subieron 0.7%; el segundo componente en importancia, el de bienes de consumo (13.1% del total), descendió 6.6%, una baja menor al 7.2% de un año antes, en tanto que las compras foráneas de bienes de capital (10.0% del total) se redujeron 6.8%, contrario al aumento de 5.5% registrado un año antes.

En su **medición mensual desestacionalizada, las exportaciones repuntaron** de -2.05% a 2.84% (no petroleras de -2.31% a 2.61% y petroleras de 4.24% a 7.83%), **al igual que las importaciones**, pasando su ritmo mensual de -1.01% a 2.55% (bienes de consumo de -2.24% a 3.16%; bienes de uso intermedio de -0.58% a 2.96%, y bienes de capital de -2.67% a -1.39%), para alcanzar un déficit por 1,953 md, levemente menor al del mes previo (1,987 md).

En suma, durante el cuarto mes del año el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 62,911 md) disminuyó 4.7% anual, desempeño que se ha venido replicando en 14 de los últimos 16 meses, en tanto que el correspondiente al primer cuatrimestre del año (237,192 md) se redujo 4.8%. Lo anterior denota, por un lado, una poco vigorosa demanda interna, que se traduce en menores importaciones y que en parte se explica por la depreciación cambiaria, que encarece los productos provenientes del exterior, y por otro lado, también refleja una débil demanda externa, misma que se manifiesta principalmente en la disminución de las exportaciones manufactureras, producto de los altibajos en la actividad industrial de EUA, destino mayoritario de las ventas externas, y que se suma a la significativa y persistente caída de las exportaciones petroleras, dada la consabida problemática del sector. Si bien, el repunte mensual tanto de las ventas como de las compras en el exterior, tras varios meses de caídas, aunado a una moderación en sus tasas de contracción anual, podrían estar sugiriendo un cambio de tendencia en la evolución del comercio exterior de nuestro país.

Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

Concepto	Part. %		Variación % anual			
	2016	2015	2016			
	Ene-Abr		Feb	Mar	Abr	Ene-Abr
Total	100.0	0.8	0.8	-5.6	-6.3	-3.8
EUA	83.3	2.5	3.8	-4.4	-5.4	-2.2
Automotriz	27.8	6.3	12.4	-7.8	-6.3	0.0
Otras	55.4	0.7	-0.2	-2.7	-5.0	-3.3
Resto del Mundo	16.8	-6.3	-12.5	-11.1	-10.6	-11.1
Automotriz	4.4	-3.7	-13.5	-23.4	-20.0	-19.1
Otras	12.4	-7.3	-12.1	-5.5	-6.9	-7.8

Dinámica en Importaciones

