

## Balanza Comercial de México, Enero-Diciembre 2015

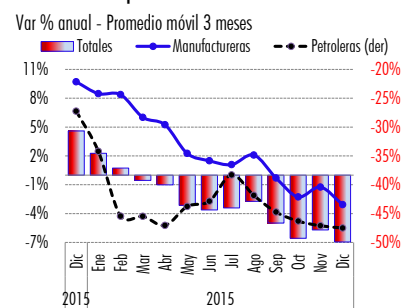
### Mensajes Importantes:

- En diciembre, el desequilibrio en balanza comercial se revierte hacia un déficit que contrasta con el superávit de un año antes, en un continuo proceso durante el año en el que las exportaciones, a tasa anual, caían más o crecían menos que las importaciones, provocando que en el acumulado de 2015 el déficit se multiplicara 5 veces comparado con el de 2014.
- Al interior de las exportaciones, durante el año las más afectadas fueron las petroleras que ahora sólo representan el 6.2% del total exportado, muy por debajo del envío de productos mecánicos, de material eléctrico y de equipo de transporte. Las manufacturas reportan un alza modesta, a pesar del impulso en los envíos automotrices principalmente hacia EUA.
- En el reciente entorno de depreciación cambiaria, las importaciones más afectadas en 2015 fueron las de bienes de consumo, seguidas por las de bienes intermedios que se debilitaron durante el último semestre del año; los bienes de capital presentan un notable avance, mejora que se reflejó en el gasto destinado a la formación bruta de capital.

Durante diciembre de 2015, la balanza comercial de México registró un déficit cercano a los -926.5 millones de dólares (Md), contrastando con un superávit por 282.8 Md en el mismo mes del año anterior, lo mismo que con respecto al superávit esperado por el mercado para este mes de 395.0 Md. Con tal resultado, la balanza comercial de enero a diciembre de 2015 acumula un déficit total de -14,460.4 Md, +407.6% más grande que el déficit alcanzado durante 2014 cuando llegó a los -2,848 Md. El resultado puntual en diciembre se genera por una mayor caída en las exportaciones totales (-9.3% anual), comparada con la baja reportada por el total de importaciones (-5.8% anual), lo que explica no sólo la reversión del desequilibrio entre los meses de diciembre de 2015 y 2014, sino también cómo un proceso que se replicó a lo largo de todo el año —con exportaciones cayendo a mayor velocidad o creciendo con menor ritmo que las importaciones— puede generar un nivel de desequilibrio tal como el que se reporta para 2015; sin embargo, existen alternativas para deshacer esta tendencia a través del incremento de las exportaciones hacia nuevos mercados (o recientemente reactivados) que cuentan con una perspectiva económica más optimista, como pueden ser la Unión Europea e incluso Canadá, nuestro actual socio comercial, o aprovechando la coyuntura económica de algunos países de Centro y Sudamérica, cuya actividad industrial —principalmente en la manufactura de productos en la que México tiene ventajas comparativas— podría verse afectada por la mediana perspectiva global de crecimiento, y en particular de algunos de sus principales mercados de exportación como el de la región de Asia.

Al interior de la balanza comercial, derivado de un **monto de exportación que alcanzó 30,960.8 Md en el mes de referencia**, el total de envíos al exterior reporta en diciembre un retroceso de -9.3% comparado con el monto enviado en el mismo mes de 2014, resultado neto de una baja anual de -6.1% en las exportaciones no petroleras y una disminución de -50.8% en las petroleras. Dentro de las exportaciones no petroleras, las de **origen manufacturero descendieron también en -6.1% anual**, con los retrocesos más importantes en las líneas de productos provenientes de la siderurgia (-32.8%), de la minerometalurgia (-24.8%), de maquinaria y equipo para la industria (-15.6%), de productos químicos (-14.1%), así como de equipo y aparatos eléctricos y electrónicos (-10.3%). **En el comparativo mensual desestacionalizado**, las exportaciones totales descendieron -0.87% respecto a noviembre previo, reflejando un avance de +0.14% en las exportaciones no petroleras y un desplome de -20.05% en las petroleras.

### Dinámica en Exportaciones



### Distribución de Exportaciones por Destino

Enero – Noviembre de 2015

| País/Región     | Participación Exportaciones Totales (%) |
|-----------------|---|
| EUA             | 81.0                                    |
| Resto del Mundo | 19.0                                    |
| Unión Europea   | 4.9                                     |
| Asia            | 4.2                                     |
| China           | 1.3                                     |
| Japón           | 0.8                                     |
| Corea           | 0.7                                     |
| India           | 0.5                                     |
| América del Sur | 3.9                                     |
| Canadá          | 2.8                                     |
| Centro América  | 1.6                                     |

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(mencionados) 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 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 los 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 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 Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores 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
- Ricardo González Chagín Ext. 36760

**Las exportaciones automotrices** mostraron un mejor dinamismo luego de incrementarse en diciembre +2.7% anual, con las ventas hacia EUA creciendo +5.6%, mientras las enviadas a otros mercados disminuyeron en -12.7%. Con tal dinamismo en los envíos automotrices, parte fundamental dentro del segmento de equipo de transporte —de enero a noviembre de 2015, equipo de transporte representó 25.0% del total de las exportaciones—, EUA se mantuvo como principal destino de los envíos nacionales con un peso dentro del total exportado de 81.0%, mientras que en el mismo período el resto del mundo recibe el 19.0% restante, destacando aquellos dirigidos hacia la Unión Europea (4.9%), a Asia (4.2%) y también hacia América del Sur (3.9%).

**De enero a diciembre de 2015, el total exportado sumó 380,772.0 Md**, presentando una caída frente al mismo período de 2014 cercana al -4.1%, con una mejora en las exportaciones no petroleras de +0.8%, similar al incremento reportado por los envíos manufactureros, recibiendo el impulso de los envíos automotrices que aumentaron +4.7% anual, compensando la caída en las no automotrices de -1.1%; las exportaciones petroleras decrecieron -45.0% frente al acumulado durante 2014, representando ahora sólo el 6.2% del total de envíos durante el año, colocándole por debajo de la exportación de productos mecánicos, de material eléctrico y de equipo de transporte, compitiendo ahora fuertemente con las manufacturas metálicas e incluso con productos vegetales.

## Balanza Comercial de México por Componentes

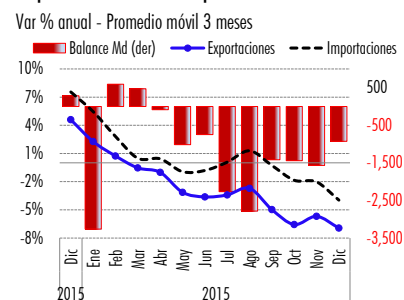
| Concepto                         | Millones de dólares |                 |                  |                  | Variación % anual |              |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|------------------|------------------|-------------------|--------------|
|                                  | Diciembre           |                 | Enero-Diciembre  |                  | Dic               | Ene-Dic      |
|                                  | 2014                | 2015            | 2014             | 2015             | 2015              |              |
| <b>Balanza Comercial</b>         | <b>282.8</b>        | <b>-926.5</b>   | <b>-2,848.6</b>  | <b>-14,460.4</b> | <b>-427.6</b>     | <b>407.6</b> |
| <b>Exportaciones Totales</b>     | <b>34,143.5</b>     | <b>30,960.8</b> | <b>397,128.7</b> | <b>380,772.0</b> | <b>-9.3</b>       | <b>-4.1</b>  |
| Petroleras                       | 2,467.3             | 1,213.7         | 42,586.5         | 23,432.5         | -50.8             | -45.0        |
| Petróleo Crudo                   | 2,008.4             | 896.4           | 35,855.5         | 18,779.4         | -55.4             | -47.6        |
| Otras Petroleras                 | 458.9               | 317.3           | 6,731.0          | 4,653.0          | -30.9             | -30.9        |
| No Petroleras                    | 31,676.2            | 29,747.2        | 354,542.2        | 357,339.6        | -6.1              | 0.8          |
| Agropecuarias                    | 1,110.6             | 1,034.2         | 12,181.3         | 12,858.4         | -6.9              | 5.6          |
| Extractivas                      | 384.4               | 383.1           | 5,064.0          | 4,504.5          | -0.3              | -11.0        |
| Manufacturas                     | 30,181.2            | 28,329.8        | 337,296.9        | 339,976.7        | -6.1              | 0.8          |
| <b>Importaciones Totales</b>     | <b>33,860.7</b>     | <b>31,887.3</b> | <b>399,977.2</b> | <b>395,232.4</b> | <b>-5.8</b>       | <b>-1.2</b>  |
| Consumo                          | 4,926.7             | 4,831.8         | 58,299.1         | 56,279.4         | -1.9              | -3.5         |
| Intermedias                      | 25,238.6            | 23,469.6        | 302,031.2        | 297,253.4        | -7.0              | -1.6         |
| Capital                          | 3,695.4             | 3,586.0         | 39,646.8         | 41,699.7         | -3.0              | 5.2          |
| <b>B. Comercial sin Petróleo</b> | <b>-2,184.5</b>     | <b>-2,140.2</b> | <b>-45,435.0</b> | <b>-37,892.8</b> | <b>-2.0</b>       | <b>-16.6</b> |

**La importación de mercancías registró en diciembre un valor de 31,887.3 Md, implicando una baja anual de -5.8%.** La caída en diciembre es resultado de una baja de -4.0% anual en las importaciones no petroleras, que se agregó a una reducción de -22.2% anual en las petroleras. Por tipo de bien, a tasa anual la mayor y más relevante caída se observa en la importación de **bienes intermedios** (-7.0%), no obstante los segmentos de **bienes de capital** y de **bienes de consumo** también retrocedieron en -3.0% y -1.9%, respectivamente. Respecto a noviembre previo, las importaciones retrocedieron en -1.23%, caída determinada por una baja de -1.04% en las de bienes de uso intermedio y una más en las de bienes de consumo de -0.38%, superadas en conjunto por el retroceso en las de bienes de capital de -3.81%. Durante todo el año, el monto total importado ascendió a 395,232.4 Md, mostrando un retroceso de -1.2% respecto a 2014; como se preveía luego de la continua depreciación del tipo de cambio peso/dólar durante 2015, el mayor impacto se reporta en los bienes de consumo con una baja de -3.5% anual, seguido por los bienes intermedios con -1.6%; a diferencia de ellos, los bienes de capital presentan un destacado avance de +5.2% en el mismo período.

## Distribución de Exportaciones por Tipo de Producto Enero – Noviembre de 2015

| Producto                        | Participación Exportaciones Totales (%) |
|---------------------------------|---|
| Mecánicos y material eléctrico  | 36.7                                    |
| Equipo de transporte            | 25.0                                    |
| Productos minerales             | 7.4                                     |
| Minerales metálicos             | 1.0                                     |
| Combustibles                    | 6.2                                     |
| Metales y sus manufacturas      | 4.1                                     |
| Productos vegetales             | 3.1                                     |
| Plástico y sus manufacturas     | 2.9                                     |
| Industria alimentaria           | 2.8                                     |
| Industria química               | 2.8                                     |
| Textiles y sus manufacturas     | 1.8                                     |
| Asientos y sus partes           | 1.6                                     |
| Productos animales              | 1.0                                     |
| Vidrio y sus manufacturas       | 1.0                                     |
| Lámparas y letras luminosas     | 0.5                                     |
| Juguetes y artículos deportivos | 0.4                                     |
| Muebles                         | 0.3                                     |
| Otros productos                 | 8.7                                     |
| <b>Total de Exportaciones</b>   | <b>100.0</b>                            |

## Importaciones versus Exportaciones



## Dinámica en Importaciones

