

## Balanza Comercial de México, Enero

### Mensajes Importantes:

- La balanza comercial inicia el año con el mayor déficit mensual registrado por lo menos desde 1980, incluso **+5.5% mayor al déficit récord para un mes de enero registrado a inicios de 2015.**
- Dentro de las exportaciones, tanto las de origen petrolero como las manufactureras presentan retrocesos, estas últimas particularmente hacia el más importante de nuestros mercados (EUA) que decrecen en **-6.6% anual. A pesar de ello, con los avances en el rubro automotriz hacia esa misma región, las exportaciones en agregado continúan recibiendo apoyo de frente al lento dinamismo en la demanda de otros productos de origen industrial y petrolero.**
- Las importaciones totales acumulan cuatro meses consecutivos de retrocesos anuales, destacando en enero la caída en la demanda de bienes de consumo importados, no obstante la demanda de bienes intermedios se reduce menos de lo esperado, lo que podría tener implicaciones positivas para la actividad productiva interna.

Durante enero de 2016, la **balanza comercial de México registró un déficit por -3,441.0 Millones de dólares (Md)**. No obstante se esperaba un menor déficit durante el mes de referencia (-927.0 Md), el actual resultado estuvo determinado tanto por menores exportaciones petroleras que cayeron casi a la mitad respecto de las un año antes, como por otra más en las no petroleras, principalmente en los envíos hacia EUA que con un peso de 82.2% dentro del total de las no petroleras cayeron en **-2.7% anual**. Al interior de las no petroleras se observó un retroceso en las manufactureras sin incluir a las automotrices (aprox. 35% de las manufactureras), segmento que continúa avanzando gracias a la creciente demanda de autos en EUA. Por el lado de las importaciones, a pesar de que también retroceden luego de la mayor caída en 9 meses en las de bienes de consumo, la importación de bienes intermedios —las de mayor peso con 75% del total— también disminuye pero a una tasa mucho menor a la esperada, dinámica que de continuar en el actual contexto de desaceleración económica, puede tener implicaciones positivas para el nivel de producción interna.

### Balanza Comercial de México por Componentes

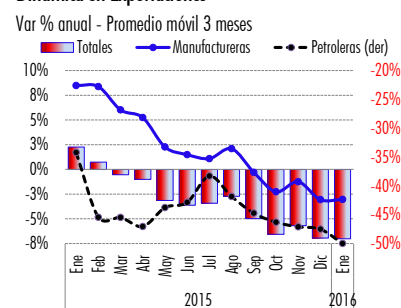
Concepto	Millones de dólares		Variación % anual
	Enero		
	2015	2016	
<b>Saldo Balanza Comercial</b>	<b>-3,262.1</b>	<b>-3,441.0</b>	<b>5.5</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>26,553.9</b>	<b>24,536.4</b>	<b>-7.6</b>
Petroleras	2,076.2	1,059.8	-49.0
Petróleo Crudo	1,630.5	814.9	-50.0
Otras Petroleras	445.7	244.9	-45.1
No Petroleras	24,477.7	23,476.6	-4.1
Agropecuarias	1,160.5	1,097.4	-5.4
Extractivas	318.1	267.0	-16.1
Manufacturas	22,999.1	22,112.2	-3.9
<b>Importaciones Totales</b>	<b>29,815.9</b>	<b>27,977.5</b>	<b>-6.2</b>
Consumo	4,431.7	3,884.3	-12.4
Intermedias	21,964.2	21,059.7	-4.1
Capital	3,420.0	3,033.4	-11.3
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-5,338.3</b>	<b>-4,500.9</b>	<b>-15.7</b>

Al interior de la balanza comercial, **la exportación de mercancías** reportó un valor cercano a 24,536.4 Md, el monto exportado más bajo para un mes similar desde enero de 2010, e inferior en **-7.6%** al registrado en el mismo mes de 2015. Al interior de las exportaciones, **se**

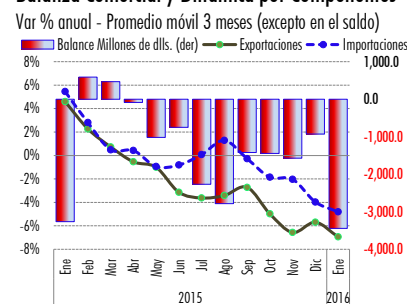
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686  
[ljmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:ljmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Dinámica en Exportaciones



### Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



### 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

**confirma la tendencia a la baja en las de origen petrolero**, cuya debilidad se ha extendido por más de 3 años al registrar un nuevo retroceso de -49.0% anual, haciendo previsible seguir observando sus efectos negativos en otros indicadores económicos, por lo menos durante el primer semestre del año, y a pesar de que ya sólo contabilizan el 1.0% del monto total exportado.

**Las exportaciones no petroleras** por segundo mes consecutivo también muestran un retroceso, ahora de -4.1% anual que arroja un monto de 23,476.6 Md, caída ligada a un menor nivel de **exportaciones manufactureras** —con un peso superior al 90% del total exportado— que **disminuyen en -3.9% anual y reportan un total de 22,112.2 Md**. Dentro de las manufactureras, **las no automotrices bajaron en una año -6.6%** hasta un monto de 14,450.9 Md, destacando las reducciones anuales más significativas en los envíos de productos de la siderurgia (-24.8%), de productos químicos (-19.1%), de productos de la minerometalurgia (-17.2%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (-10.7%) y, finalmente, de maquinaria y equipo para la industria (-1.7%). En la **rama automotriz**, el monto exportado ascendió a 7,661.2 Md, lo que representó un aumento anual de +1.8%, alza generada por mayores envíos de unidades hacia EUA en +5.6% anual, aunque las enviadas hacia el resto del mundo descendieron en -18.4%.

Las **exportaciones agropecuarias y pesqueras** lograron sumar 1,097 Md, con una baja anual implícita de -5.4%, no obstante **las extractivas** tuvieron un descenso más pronunciado dentro del mismo comparativo cifrando -16.1% y un monto total de envíos por 267 Md.

El valor de las **importaciones de mercancías** sumó en enero 27,977.5 Md, mostrando una baja a tasa anual en enero de -6.2%, con caídas en la introducción al país de todo tipo de bienes, resaltando las de bienes de consumo (-12.4% anual), seguida por las de bienes de capital (-11.3% anual), no obstante la mayor incidencia provino de las de bienes de intermedios (-4.1% anual) que ostentan el mayor peso dentro de las importaciones totales (75% aproximadamente). Con tal resultado, las importaciones totales acumulan 4 meses consecutivos reportando retrocesos a tasa anual, siendo el de referencia el más grande de estos desde octubre de 2009.

**Dinámica en Importaciones**

