

Balanza Comercial, Febrero

Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 725 md en febrero, menor al de enero (3,441 md), pero contrario al superávit de un año antes (592 md), producto de exportaciones por 29,025 md e importaciones por 29,749 md.
- Exportaciones decrecieron 2.3% anual (vs. -7.6% previo) e importaciones repuntaron 2.1% (vs. -6.2% previo).
- Con lo anterior, el saldo acumulado en enero-febrero fue un déficit por 4,166 md, mayor al de un año antes (2,671 md).
- El dinamismo del comercio exterior de México (ventas más compras) bajó 0.1% anual en el segundo mes del año y en enero-febrero descendió 3.4%, denotando un débil desempeño tanto de la demanda interna como externa.

La balanza comercial reportó **déficit por 725 millones de dólares (md) en febrero**, menor al de enero (3,441 md), pero contrario al superávit de un año antes (592 md). Ello se originó en la octava contracción de las exportaciones (-2.3% anual vs. -7.6% previo), frente a un repunte de las importaciones (+2.1% vs. -6.2% previo), tras una racha de seis caídas. El INEGI señala que el resultado comercial derivó de una disminución entre enero y febrero en el déficit de la balanza de productos no petroleros, de 2,385 a 4 md, y en el déficit de la balanza de productos petroleros, de 1,056 a 720 md.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Febrero		Enero-Febrero		Feb	Ene-Feb
	2015	2016	2015	2016	2016	
Balanza Comercial	591.5	-724.7	-2,670.5	-4,165.7	S.S.	56.0
Exportaciones Totales	29,715.8	29,024.7	56,269.7	53,561.1	-2.3	-4.8
Petroleras	2,081.0	1,128.3	4,157.2	2,188.1	-45.8	-47.4
Petróleo Crudo	1,709.1	881.3	3,339.6	1,696.2	-48.4	-49.2
Otras Petroleras	371.9	247.0	817.6	491.9	-33.6	-39.8
No Petroleras	27,634.8	27,896.4	52,112.5	51,373.0	0.9	-1.4
Agropecuarias	1,190.1	1,506.6	2,350.6	2,604.0	26.6	10.8
Extractivas	504.0	228.9	822.2	495.9	-54.6	-39.7
Manufacturas	25,940.7	26,160.9	48,939.7	48,273.1	0.8	-1.4
Importaciones Totales	29,124.3	29,749.3	58,940.3	57,726.8	2.1	-2.1
Consumo	3,935.9	3,845.9	8,367.6	7,730.2	-2.3	-7.6
Intermedias	22,389.5	22,947.3	44,353.7	44,007.1	2.5	-0.8
Capital	2,798.8	2,956.1	6,218.9	5,989.6	5.6	-3.7
B. Comercial sin Petróleo	-1,489.5	-1,852.9	-6,827.8	-6,353.8	24.4	-6.9

En la **composición de las exportaciones** destacó que las petroleras moderaron muy poco su fuerte retroceso (de -49.0% a -45.8%), mientras que el ritmo de las no petroleras repuntó levemente, de -4.1% a 0.9%, con las manufactureras haciéndolo de -3.9% a 0.8%. Respecto al destino de las ventas no petroleras, el dinamismo de las que van a EUA mejoró de -2.7% a 4.0% anual, en tanto que empeoró el de las dirigidas al resto del mundo, de -9.9% a -12.4%.

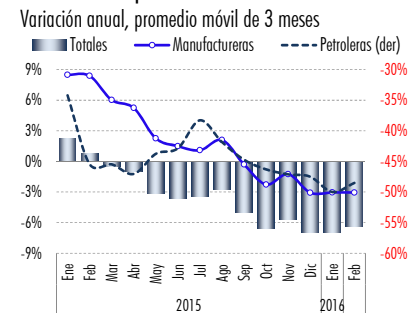
En la **estructura de las importaciones**, dos de sus tres grandes rubros reportaron mejoría, las de bienes intermedios de -4.1% a 2.5% y las de bienes de capital, de -11.3% a 5.6%, en tanto que las de bienes de consumo suavizaron su negativo paso, de -12.4% a -2.3%.

Así, el **saldo comercial de enero-febrero fue deficitario en 4,166 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (2,671 md), con las ventas externas acumuladas reportando decremento de 4.8% y las compras foráneas de 2.1%, frente a decrementos de 2.2% y 1.4% observados en igual lapso de un año antes, respectivamente.

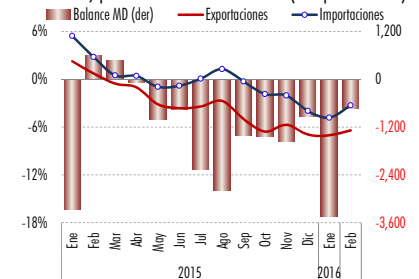
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan 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 emisoras(m) 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 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directiv, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido los 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 C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversores Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).

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

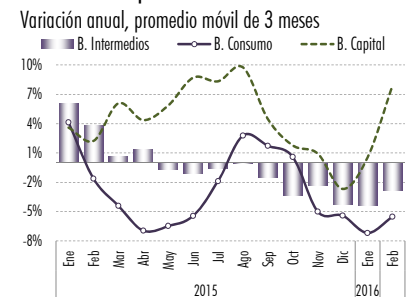
Dinámica de Exportaciones



Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



Dinámica en Importaciones



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

El retroceso en el dinamismo de las **exportaciones acumuladas en el primer bimestre de 2016** se caracterizó por la moderación de la negativa tasa anual que manifiestan las no petroleras (de -4.1% a -1.4%) y en una caída ligeramente menos pronunciada en las petroleras (de -49.0% a -47.4%). Al interior de las ventas no petroleras destacó la baja de dos de sus tres grandes componentes: extractivas (con un peso de 1.0%) y manufactureras (con una ponderación de 94.0%), cuyos respectivos ritmos de descenso de -39.7% y -1.4%, opacaron el fuerte repunte en las agropecuarias (con un peso de 5.1%), de 10.8%. A su vez, dentro de las manufactureras, sobresalió el desempeño de las exportaciones automotrices, las cuales, aunque no superaron su crecimiento de enero-febrero de 2015 (5.0% vs. 8.7% un año antes), mantuvieron un paso firme, que compensó la baja del "resto" de las exportaciones manufactureras (-4.5% vs. 2.6% en primer bimestre 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 45.8% (vs. -47.0% enero-febrero de 2015), mientras que el renglón de "otras" retrocedió 33.6% (vs. -38.1% un año antes).

En cuanto al decremento de las **importaciones acumuladas en enero-febrero**, éste se originó en el negativo desempeño de sus tres principales componentes: las compras de bienes intermedios, que representan el 76.0% del total, retrocedieron 0.8%, cuando en igual lapso de un año antes lo hicieron en 1.0%; el segundo componente en importancia, el de bienes de consumo (13.6% del total), descendió 7.6%, una baja mayor al 6.3% de un año antes, en tanto que las compras foráneas de bienes de capital (10.4% del total) se redujeron 3.7%, contrario al aumento de 2.8% registrado un año antes.

En su **medición desestacionalizada, la tasa mensual de descenso en las exportaciones se acentuó** de -0.61% a -0.77% (no petroleras de -0.40% a -0.90% y petroleras de -5.60% a 2.50%), **mientras que la de las importaciones también decrecieron**, pasando su ritmo mensual de 0.89% a -1.32% (bienes de consumo de -3.46% a -3.97%; bienes de uso intermedio de 1.44% a -0.92%, y bienes de capital de 2.94% a -0.76%), para alcanzar un déficit por 1,669 md, menor al del mes previo (1,861 md).

Con tales resultados, el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 58,774 md) disminuyó 0.1% anual durante febrero, cuando un mes antes había caído 6.8%; su monto acumulado en el primer bimestre (111,288 md) reportó una baja de 3.4%, denotando ambos comparativos un débil desempeño tanto de la demanda interna como de la externa (EUA).