

Balanza Comercial, Junio

Mensajes Importantes:

- La balanza comercial reportó déficit por 524 md en junio, ligeramente menor al de mayo (527 md) y más aún que el de un año antes (827 md). Con ello, el déficit del primer semestre fue de 7,116 md, mayor al de un año antes (4,153 md).
- La depreciación del peso frente al dólar siguió afectando la dinámica de las importaciones, ya que en 10 de los últimos 12 meses se han contraído, en junio -6.1% anual, mientras que su impacto positivo en las exportaciones, sobre todo manufactureras, ha sido neutralizado por la irregularidad industrial en EUA, lo que aunado a la persistente caída de las ventas petroleras, auspició que las exportaciones sumaran 11 caídas en los 12 meses más recientes, la última de -5.4%.
- Si bien, un vigoroso repunte mensual, tanto de las ventas como las compras externas, moderan la lectura negativa del comparativo anual de las cifras sin ajuste estacional, ello no necesariamente representa un cambio de tendencia en la evolución del comercio exterior de nuestro país, y menos cuando la actividad industrial de EUA sigue con una evolución irregular y los precios petroleros pareciera que se están debilitando nuevamente.

La balanza comercial reportó **déficit por 524 millones de dólares (md) en junio**, levemente menor al de mayo (527 md) y más aún frente al de un año antes (827 md). Ello se originó en la **undécima contracción de las exportaciones** (31,942 md) **en doce meses** (-5.4% anual vs. +0.3% previo y +1.0% un año antes) **y la décima reducción en el mismo lapso de las importaciones** (32,466 md), incluso más acentuada que la registrada por las ventas externas (-6.1% vs. -1.6% previo y +4.7% un año antes). El INEGI señala que *“El cambio en el saldo comercial entre mayo y junio se originó de la combinación de un incremento en el superávit de la balanza de productos no petroleros, que pasó de 173 millones de dólares en mayo a 452 millones de dólares en junio, y de un aumento en el déficit de la balanza de productos petroleros, el cual pasó de (-)701 millones de dólares a (-)975 millones de dólares, en esa misma comparación”*.

Balanza Comercial

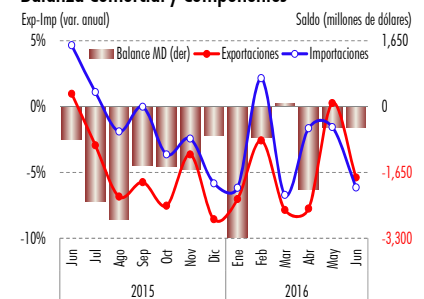
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Junio		Enero-Junio		Junio	Enero-Junio
	2015	2016	2015	2016	2016	
Balanza Comercial	-827.3	-523.6	-4,153.3	-7,116.0	-36.7	71.3
Exportaciones Totales	33,761.2	31,942.3	188,436.9	178,830.9	-5.4	-5.1
Petroleras	2,230.5	1,616.6	12,810.7	8,102.9	-27.5	-36.7
Petróleo Crudo	1,692.6	1,324.0	10,293.2	6,435.3	-21.8	-37.5
Otras Petroleras	537.9	292.6	2,517.5	1,667.5	-45.6	-33.8
No Petroleras	31,530.8	30,325.8	175,626.1	170,728.1	-3.8	-2.8
Agropecuarias	1,074.0	1,121.8	7,205.5	7,905.9	4.4	9.7
Extractivas	644.9	393.6	2,449.4	1,892.8	-39.0	-22.7
Manufacturas	29,811.9	28,810.4	165,971.2	160,929.4	-3.4	-3.0
Importaciones Totales	34,588.5	32,466.0	192,590.1	185,947.0	-6.1	-3.4
Consumo	4,754.7	4,158.9	26,127.8	24,227.6	-12.5	-7.3
Intermedias	26,054.4	24,719.9	146,275.2	142,750.0	-5.1	-2.4
Capital	3,779.5	3,587.2	20,187.2	18,969.4	-5.1	-6.0
B. Comercial sin Petróleo	-3,057.8	-2,140.2	-16,964.0	-15,218.9	-30.0	-10.3

En la **composición de las exportaciones** destacó que las petroleras moderaron marginalmente su retroceso entre mayo y junio, de -27.9% a -27.5%, favorecidas por un mayor precio promedio de la mezcla mexicana del crudo de exportación, que *“se situó en 40.19 dólares por barril, nivel mayor en 2.81 dólares respecto al del mes previo”*, lo que fue contrarrestado por un menor volumen de crudo exportado, que en el mes de referencia se ubicó *“en 1.098 millones de barriles diarios, cifra inferior a la de 1.204 millones de barriles diarios de mayo, pero superior a la de 1.047*

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 Investit 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 Investit. 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(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 Investit, 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 exactitud 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 Investit o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Algunos de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Investit puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Investit 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 Banco de Inversión y, no recibe remuneración, directa, 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 Investit, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Investit 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).

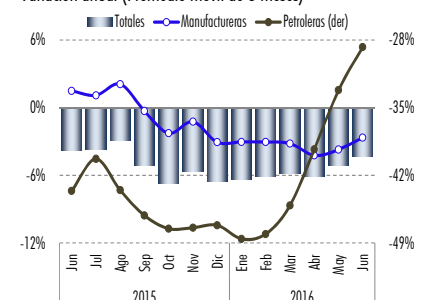
• Carlos González Martínez 5123-2685
cgmartinez@scotiab.com.mx

Balanza Comercial y Componentes



Dinámica de Exportaciones

Variación anual (Promedio móvil de 3 meses)



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

millones de barriles diarios del sexto mes de 2015", refirió el INEGI. Por su parte, las exportaciones no petroleras se contrajeron 3.8% (vs. +2.5% previo), con las manufactureras haciéndolo disminuyendo 3.4% (vs. +2.4% previo). Respecto al destino de las ventas no petroleras, el ritmo de las que van a EUA pasó a terreno negativo, de 3.8% a -4.0% anual, y hacia el resto del mundo suavizaron modestamente su contracción, de -3.5% a -3.2%.

En la **estructura de las importaciones**, sus tres grandes componentes profundizaron su ritmo de decremento: las de bienes de consumo de -4.0% a -12.5%, las de intermedios de -0.8% a -5.1% y las de capital de -4.0% a -5.1%.

En este contexto, el **saldo comercial de enero-junio fue deficitario en 7,116 md**, mayor al de igual lapso de un año antes (4,153 md), con las ventas externas acumuladas reportando un retroceso de 5.1% (vs. -2.2% un año antes) y las compras foráneas de 3.4% (vs. -0.2% en igual lapso de 2015).

El **negativo dinamismo de las exportaciones acumuladas en el primer semestre de 2016** se caracterizó por una ligera mayor tasa de reducción anual en las no petroleras (pasó de -2.6% a -2.8%) y una caída ligeramente menos pronunciada en las petroleras (de -38.7% a -36.7%). 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 94.3%), cuyos respectivos ritmos de descenso de -22.7% y -3.0%, opacaron el avance en las agropecuarias (con un peso de 4.6%), el cual se suavizó de 10.6% a 9.7%. Asimismo, dentro de las manufactureras, las exportaciones automotrices se redujeron 3.5% anual, lo que se compara desfavorablemente con el incremento de 9.5% en enero-junio de 2015, mientras que el "resto" de las exportaciones manufactureras cayeron 2.8% en primer semestre del año en curso, frente a un crecimiento de 0.8% 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 79.4%), las exportaciones de petróleo crudo, mismas que cayeron 37.5% (vs. -47.1% enero-junio de 2015), mientras que el renglón de "otras" retrocedió 33.8% (vs. -28.7% un año antes).

En cuanto al **decremento de las importaciones acumuladas en enero-junio**, éste se originó en un negativo desempeño de sus tres principales componentes: las compras de bienes intermedios, que representan el 76.8% del total, retrocedieron 2.4%, cuando en igual lapso de un año antes bajaron 0.2%; el segundo componente en importancia, el de bienes de consumo (13.0% del total), descendió 7.3%, una baja mayor al 5.1% de un año antes, en tanto que las compras foráneas de bienes de capital (10.2% del total) se redujeron 6.0%, contrario al aumento de 7.5% registrado un año antes.

En contraste, en su **medición mensual desestacionalizada, las exportaciones repuntaron** con fuerza, de -2.9% a 6.1% (no petroleras de -3.6% a 6.5% y petroleras de 11.1% a -0.6%), **al igual que las importaciones**, pasando su ritmo mensual de -5.6% a 5.2% (bienes de consumo de 1.3% a -0.5%; bienes de uso intermedio de 7.9% a 6.3%, y bienes de capital de 2.7% a 5.1%), para alcanzar un déficit por 918 md, menor al del mes previo (1,136 md).

En suma, durante el sexto mes del año el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 64,408 md) disminuyó 5.8% anual, acumulando un año completo de contracciones y 16 bajas de los últimos 18 meses, ante 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 una débil demanda externa, que se refleja en menores exportaciones manufactureras principalmente, producto de los altibajos que ha mostrado la actividad industrial de EUA, destino mayoritario de las ventas externas, y que se suma a la persistente caída en las exportaciones petroleras. Si bien, el vigoroso repunte mensual, tanto de las ventas como las compras externas, moderan la lectura negativa que se observa en el comparativo anual de las cifras sin ajuste estacional, ello no necesariamente representa un cambio de tendencia en la evolución del comercio exterior de nuestro país, y menos cuando la actividad industrial de EUA sigue con una evolución irregular y los precios petroleros pareciera que se están debilitando nuevamente, ante las menores expectativas de crecimiento mundial, lo que significa menor consumo, y una mayor producción proveniente tanto de la OPEP como de EUA.

Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

Concepto	Part. %		Variación % anual				
	2016	2015	2016				
	Ene-Jun		Abr	May	Jun	Ene-Jun	
Total	100.0	0.8	-6.3	2.6	-3.8	-2.8	
EUA	83.1	2.5	-5.4	3.8	-4.0	-1.6	
Automotriz	27.6	6.3	-6.3	-0.3	-8.0	-1.6	
Otras	55.5	0.7	-5.0	6.0	-1.9	-1.6	
Resto del Mundo	17.0	-6.3	-10.6	-3.5	-3.2	-8.4	
Automotriz	4.6	-3.7	-20.0	-6.4	0.7	-13.7	
Otras	12.4	-7.3	-6.9	-2.3	-4.6	-6.4	

Dinámica en Importaciones

Variación anual (Promedio móvil de 3 meses)

