

Balanza Comercial de México, Marzo

Mensajes Importantes:

- El saldo durante marzo de la balanza comercial de México sorprende con un superávit de +155 millones de dólares, frente a un déficit esperado aproximadamente 11 veces mayor que esa cantidad.
- En lo que va del año, la depreciación del tipo de cambio peso/dólar ha afectado la dinámica de las importaciones, como era de esperarse, particularmente en la demanda de bienes de consumo pero incluso en el importante segmento de bienes de capital.
- En torno a las de exportaciones, esta misma depreciación empieza a generar beneficios incrementando la competitividad de nuestros productos de exportación, algo que se evidencia mediante una mejora continua en los montos exportados, incluyendo al generado por los productos petroleros.
- Es posible que en el corto plazo, el aumento observado en la competitividad de nuestras exportaciones se refleje en saldos positivos cada vez mayores de la balanza comercial, y eventualmente, en tasas de crecimiento anuales positivas en los rubros más importantes de exportación.

Durante el mes de marzo, la **Balanza Comercial de México sorpresivamente registró un nivel superavitario de +155.0 millones de dólares (md)**, contraponiéndose al déficit esperado por el mercado cercano a los -1,749 md, provocando que el nivel deficitario en el saldo acumulado en la balanza comercial de -4,166.0 md en febrero a -4,010.7 en marzo, fenómeno que no ocurría en cerca de 12 meses.

Balanza Comercial de México por Componentes

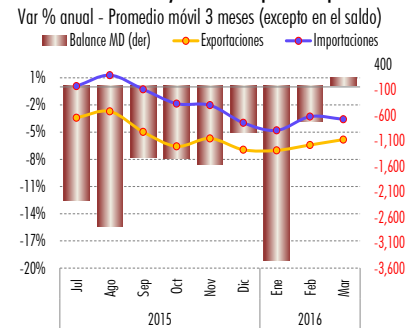
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Marzo		Enero-Marzo		Marzo	Ene-Mar
	2015	2016	2015	2016	2016	
Balanza Comercial	470.0	155.0	-2,200.5	-4,010.7	-67.0	82.3
Exportaciones Totales	34,134.4	31,561.6	90,404.2	85,122.6	-7.5	-5.8
Petroleras	2,109.9	1,274.4	6,267.1	3,462.5	-39.6	-44.8
Petróleo Crudo	1,753.9	968.0	5,093.5	2,664.2	-44.8	-47.7
Otras Petroleras	356.0	306.5	1,173.7	798.3	-13.9	-32.0
No Petroleras	32,024.5	30,287.1	84,137.0	81,660.1	-5.4	-2.9
Agropecuarias	1,383.6	1,581.4	3,734.2	4,185.4	14.3	12.1
Extractivas	382.4	425.3	1,204.6	921.1	11.2	-23.5
Manufacturas	25,940.7	28,280.5	79,198.2	76,553.6	9.0	-3.3
Importaciones Totales	33,664.4	31,406.6	92,604.7	89,133.4	-6.7	-3.7
Consumo	4,305.9	3,991.5	12,673.6	11,721.6	-7.3	-7.5
Intermedias	25,783.0	24,369.9	70,136.7	68,377.0	-5.5	-2.5
Capital	3,575.5	3,045.2	9,794.4	9,034.7	-14.8	-7.8
B. Comercial sin Petróleo	-1,639.9	-1,119.4	-8,467.7	-7,473.3	-31.7	-11.7

Con mayores elementos de análisis, lo anterior se explica en parte por una reciente pero continua recuperación en los montos de exportación tanto en los segmentos de productos petroleros —incluyendo los de petróleo crudo— como también en el de los no petroleros, particularmente en los manufactureros que alcanzaron 28,280 md, es decir, su mejor nivel en lo que va del año. A ello se suma el impacto de la caída de las **importaciones totales** que, resintiendo el cambio en los precios relativos en un período que se extiende por varios meses, disminuyeron en marzo en -6.7% anual, destacando las de **bienes de capital** que retroceden por segunda ocasión en el año, ahora en -14.8%; los **bienes de consumo**, con

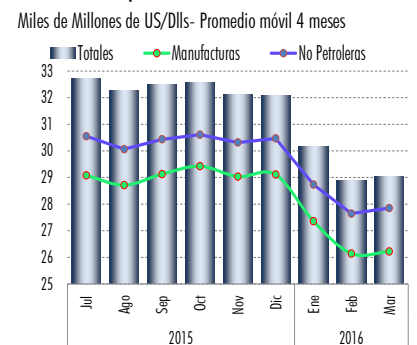
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

• Luis A. Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
ljmosqueira@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



Dinámica en Exportaciones



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

una mayor sensibilidad a los cambios en los precios, reportan una disminución de -7.3% anual, retroceso con el que hilan siete meses a la baja y la 13ava caída desde enero de 2015.

Las exportaciones totales alcanzaron 31,561.6 md (29,024.7 md previos y 34,134.0 md en marzo de 2015), lo que representa apenas una caída de -7.5% anual; al interior, a la cabeza continúan destacando las **manufactureras** —el 90% del total de las exportaciones—, que con un monto de 28,280.5 md (26,161.0 md previos) impulsan a las **exportaciones no petroleras hasta alcanzar los 30,287.1 md**. Al interior de las manufacturas, **las automotrices** alcanzan su mejor nivel en lo que va del año agregando en marzo 9,556.5 md (9,232.1 md previos), mientras que el resto de las no automotrices sumaron 18,724.0 md (16,929.0 md previo). De igual forma, las **exportaciones petroleras** aportaron 1,274.4 md en marzo (1,128.0 md previos y 2,110.0 md en marzo de 2015), con un monto de **exportación de crudo** que llegó a los 968.0 md, su mejor nivel desde que inició 2016.

Dinámica en Importaciones

