

Balanza Comercial de México, Enero-Diciembre de 2016

Mensajes Importantes:

- **Superávits en balanza comercial en noviembre y diciembre ayudaron a moderar en -10.1% el déficit anual en 2016.**
- **El menor nivel de importaciones fue suficiente para reducir el desequilibrio, no obstante la baja en la exportación.**
- **Al interior de los envíos manufactureros, la industria automotriz cierra 2016 con un ligero deterioro (-1.0%).**

Las cifras oportunas sobre el comercio exterior para diciembre de 2016 reportan que en el lapso de un año el desequilibrio en balanza comercial se revirtió hacia un superávit de +28.2 millones de dólares (Md), frente a un déficit por -714.6 Md durante el mismo mes de 2015; con esta mejora, el déficit total en 2016 se suaviza a -13,134.9 Md, -10.1% inferior al acumulado en 2015. Tal reducción en el déficit comercial anual es propiciada por un menor nivel de importaciones, particularmente en las de bienes intermedios (-0.8% y un peso de 76% dentro del total importado—, que supera la baja en las exportaciones (-1.8%), cuyo mayor deterioro, de acuerdo a su monto, se observa en las manufacturas de tipo no-automotriz (-1.2%) que se vieron afectadas por el bajo ritmo de la actividad económica global, aunque cabe resaltar que los envíos automotrices también se redujeron marginalmente (-1.0%) respecto a los de 2015.

Excluyendo al petróleo, la balanza comercial redujo su déficit notablemente de -4,495.3 Md en 2015 a -312.4 Md durante el año; en oposición, la balanza petrolera incrementó moderadamente el desequilibrio por una baja en las exportaciones, no obstante el incremento en los meses recientes del precio de la Mezcla Mexicana de Exportación que alcanzó en el mes de referencia 42.75 dólares por barril, 4.55 dólares más que en noviembre, y 14.07 dólares más que exactamente un año antes.

Balanza Comercial de México por Componentes

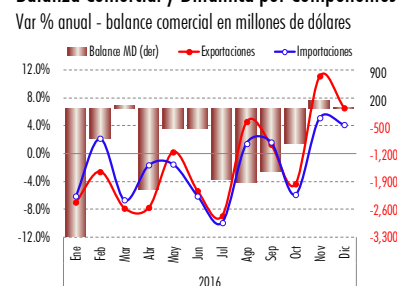
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Diciembre		Ene-Dic		Diciembre	Ene-Dic
	2015	2016	2015	2016	2016	2016
Balanza Comercial	-714.6	28.2	-14,609.4	-13,134.9	N.S.	-10.1
Exportaciones Totales	31,172.7	33,232.3	380,623.0	373,929.6	6.6	-1.8
Petroleras	1,213.3	1,819.0	23,172.9	18,742.7	49.9	-19.1
Petróleo Crudo	896.4	1,478.0	18,524.4	15,499.9	64.9	-16.3
Otras Petroleras	317.0	340.9	4,648.5	3,242.8	7.6	-30.2
No Petroleras	29,959.4	31,413.3	357,450.1	355,186.9	4.9	-0.6
Agropecuarias	1,253.9	1,403.7	12,970.6	14,742.9	11.9	13.7
Extractivas	383.1	391.1	4,504.5	4,368.3	2.1	-3.0
Manufacturas	28,322.3	29,618.6	339,974.9	336,075.8	4.6	-1.1
Automotrices	9,238.4	9,834.5	114,493.4	113,316.0	6.5	-1.0
No Automotrices	19,083.9	19,784.2	225,481.5	222,759.8	3.7	-1.2
Importaciones Totales	31,887.3	33,204.1	395,232.4	387,064.5	4.1	-2.1
Consumo	4,831.8	4,579.3	56,279.4	51,950.3	-5.2	-7.7
Intermedias	23,469.6	25,066.1	297,253.4	294,994.4	6.8	-0.8
Capital	3,586.0	3,558.7	41,699.7	40,119.8	-0.8	-3.8
B. Comercial sin Petróleo	746.3	1,655.2	-4,495.0	-312.0	121.8	-93.1

El valor de las exportaciones de mercancías en diciembre fue de 33,232.3 Md, compuesto por 31,413.3 Md de exportaciones no petroleras y por 1,819 Md de petroleras, que en conjunto arrojaron un crecimiento anual en diciembre de +6.6%; en el período enero-diciembre, las exportaciones no petroleras dirigidas a EUA se redujeron en -0.5% anual, mientras los envíos al resto del mundo decrecieron en -1.1%. En torno a los envíos automotrices durante el mismo período, estos disminuyeron en -1.0% anual, afectando el envío anual de manufacturas totales en -1.1%. Adicionalmente, el valor de las importaciones de mercancías ascendió en el año a 387,064.5 Md, -2.1% menos que en 2015. Al interior, se reportan bajas en todos los segmentos: -0.8% en las de uso intermedio, -7.7% en bienes de consumo, y -3.8% de bienes de capital.

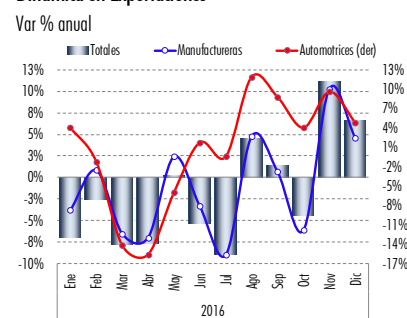
Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan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

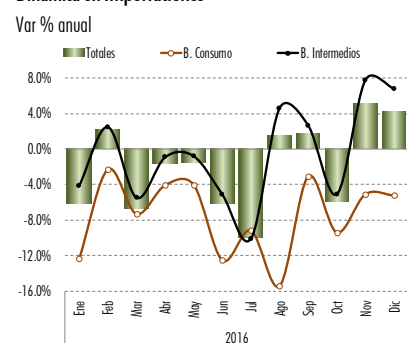
Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



Dinámica en Exportaciones



Dinámica en Importaciones



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