

Balanza Comercial, Abril

Mensajes Importantes:

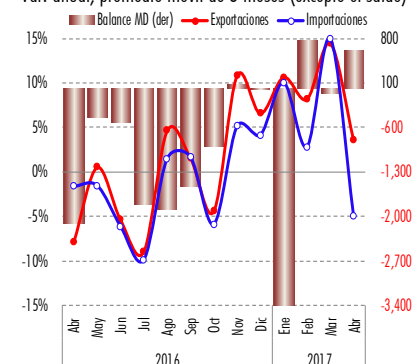
- La balanza comercial reportó superávit por 617 md en abril, contrario al déficit de marzo (-63 md) y al de un año antes (2,109 md), producto de exportaciones por 31,485 md e importaciones por 30,868 md.
- En abril el comercio total de México con el exterior (ventas más compras, que sumó 62,352 md) se redujo moderadamente (-0.8% anual), una baja contraria al vigoroso aumento del mes previo (14.7%), ante la contracción de las importaciones (-5.0%) y un menor ritmo de avance de las exportaciones (3.6%). Ello determinó una lectura moderadamente negativa en la evaluación del comercio externo al inicio del 2017-II, que también avaló el negativo comparativo mensual tanto de las ventas externas desestacionalizadas (-2.6%), como de las compras (-5.7%).
- Si bien, el monto del comercio exterior de nuestro país en enero-abril (254,537 md) resultó 7.3% mayor al de igual lapso de un año antes, ante los avances que acumularon exportaciones e importaciones en el primer cuatrimestre del año.

La balanza comercial reportó **superávit por 617 millones de dólares (md) en abril**, contrario al déficit previsto (-1,804 md) y a los registrados en el mes pasado (-63 md) y en abril de un año antes (2,109 md). Ello **se originó en el quinto aumento consecutivo de las exportaciones** (3.6% anual vs. 14.5% previo y -7.8% un año antes), aunque fue el menos acentuado de esta racha, lo que **se combinó con el primer decremento en seis meses de las importaciones** (-5.0% vs. 15.0% previo y -1.6% un año antes). El INEGI señala que el resultado reflejó un aumento en el superávit de la balanza de productos no petroleros, de 1,652 md a 1,805 md entre marzo y abril, y una disminución en el déficit de la balanza de productos petroleros, de -1,715 md a -1,189 md.

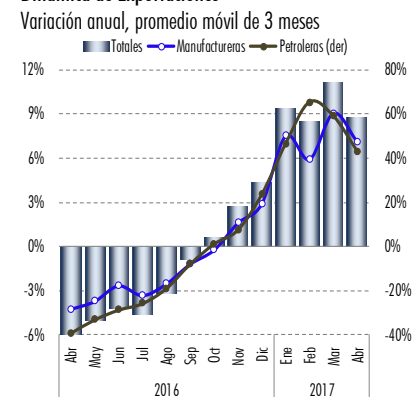
Balanza Comercial y Principales Componentes

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Abril		Ene-Abril		Abril	Ene-Abril
	2016	2017	2016	2017	2017	2017
Balanza Comercial	-2,108.6	616.8	-6,095.1	-2,158.2	S.S.	-64.6
Exportaciones Totales	30,386.7	31,484.5	115,533.5	126,189.2	3.6	9.2
Petroleras	1,326.0	1,682.0	4,803.5	7,166.7	26.9	49.2
Petróleo Crudo	1,046.7	1,329.8	3,726.9	5,685.5	27.0	52.6
Otras Petroleras	279.2	352.2	1,076.6	1,481.2	26.1	37.6
No Petroleras	29,060.7	29,802.5	110,730.0	119,022.5	2.6	7.5
Agropecuarias	1,315.3	1,381.4	5,501.8	5,766.8	5.0	4.8
Extractivas	332.2	497.8	1,253.3	1,681.5	49.9	34.2
Manufacturas	27,413.2	27,923.3	103,974.8	111,574.1	1.9	7.3
Automotrices	9,231.5	9,368.5	35,681.3	38,360.1	1.5	7.5
No Automotrices	18,181.6	18,554.8	68,293.5	73,214.0	2.1	7.2
Importaciones Totales	32,495.3	30,867.8	121,628.7	128,347.4	-5.0	5.5
Petroleras	2,487.2	2,870.7	8,491.0	12,731.3	15.4	49.9
No Petroleras	30,008.1	27,997.0	113,137.7	115,616.1	-6.7	2.2
Consumo	4,181.0	4,028.5	15,902.6	17,084.1	-3.6	7.4
Petroleras	893.3	977.9	3,045.2	4,608.7	9.5	51.3
No petroleras	3,287.7	3,050.6	12,857.5	12,475.4	-7.2	-3.0
Intermedias	25,148.4	23,827.6	93,525.5	98,894.4	-5.3	5.7
Petroleras	1,593.9	1,892.8	5,445.8	8,122.6	18.8	49.2
No petroleras	23,554.5	21,934.8	88,079.6	90,771.8	-6.9	3.1
Capital	3,165.9	3,011.7	12,200.6	12,368.9	-4.9	1.4
B. Comercial sin Petróleo	-947.4	1,805.5	-2,407.7	3,406.4	S.S.	S.S.

Balanza Comercial y Dinámica por Componentes



Dinámica de Exportaciones



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 considerados como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretados 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 acciones(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 días 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 actividad 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 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 C.V. Los servicios de Scotia Inverlat 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).

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

En la **composición de las exportaciones** (31,485 md) destacó que las petroleras (5.3% del total) sostuvieron un crecimiento de doble dígito (26.9%), aunque fue el menos dinámico en los últimos cinco meses, en tanto que las no petroleras (94.7% del total) también moderaron su ritmo de avance, incluso en mayor proporción, de 13.6% a 2.6%, con las manufactureras haciéndolo de 14.0% a 1.9%. Respecto al **destino de las ventas no petroleras**, las que van a EUA suavizaron su paso de 12.3% a 2.4% y hacia el resto del mundo de 20.2% a 3.5%.

En la **estructura de las importaciones** (30,868 md), sus tres grandes componentes reportaron caídas: las de bienes de consumo -3.6%, de intermedios -5.3% y de capital -4.9%, frente a sus significativos incrementos del mes previo (de 19.2%, 14.8% y 10.5% en cada caso).

Con lo anterior, el **saldo comercial de enero-abril fue deficitario en 2,158 md**, menor al de igual lapso de un año antes (6,095 md), con las ventas externas acumuladas reportando alza de 9.2% y las compras foráneas de 5.5%, frente a los decrementos de 6.4% y 3.2% observados en igual lapso de un año antes, respectivamente.

En su **medición mensual desestacionalizada, tanto las ventas como las compras en el exterior decrecieron** (-2.6% y -5.7% en cada caso), exhibiendo deterioro en su ritmo de avance respecto al observado un mes antes, para alcanzar un déficit por 297 md, menor al del mes previo (1,443 md).

Con tales resultados, el dinamismo del **comercio total de México con el exterior** (ventas más compras, que sumó 62,352 millones de dólares) se redujo moderadamente (-0.8% anual), primera baja en los últimos seis meses, contraria al vigoroso aumento del mes previo (14.7%), aunque menor a la registrada un año antes (-4.7%), ante la referida contracción de las importaciones y el menor dinamismo de las exportaciones. En contraste, su monto acumulado en los primeros cuatro meses del año (254,537md) resultó 7.3% superior al de igual lapso de un año antes, producto de los también mencionados avances en exportaciones e importaciones.

Exportaciones No Petroleras a Distintos Mercados

Concepto	Part. %		Variación % anual			
	2017		2017			
	Ene-Abr	2016	Ene	Mar	Abr	Ene-Abr
Total	100.0	-0.7	5.8	13.6	2.6	7.5
EUA	82.4	-0.6	4.3	12.3	2.4	6.5
Automotriz	27.8	-0.8	4.4	17.7	4.2	7.2
Otras	54.7	-0.5	4.2	9.7	1.5	6.1
Resto del Mundo	17.6	-1.1	13.7	20.2	3.5	12.6
Automotriz	4.5	-2.6	8.3	24.5	-15.9	9.2
Otras	13.1	-0.5	15.9	18.6	10.1	13.8

Dinámica en Importaciones

Variación anual, promedio móvil de 3 meses

