

Balanza Comercial de México

- En noviembre, el superávit comercial de México fue 4.5 veces superior al nivel registrado un año antes.
- El avance en las exportaciones supera al de las importaciones con el impulso de los envíos automotrices y las exportaciones de petróleo crudo.
- La importación de mercancías fue liderada notablemente por la introducción de bienes de consumo, superando a los bienes intermedios por tercer mes consecutivo.

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

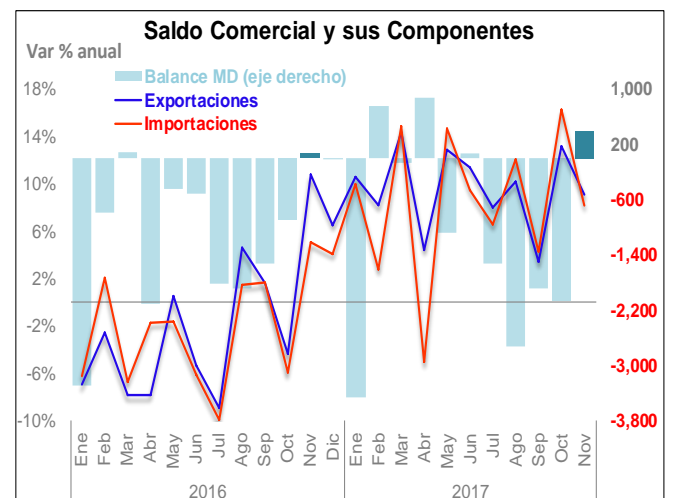
Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

El intercambio comercial de mercancías se mantiene robusto hacia el cierre del año.

Durante noviembre, la balanza comercial de México elevó el superávit a 399.2 millones de dólares (Md), 4.5 veces superior al superávit registrado un año antes, y en oposición al déficit esperado por el consenso de especialistas cifrado en 770.0 Md. Con ello, de enero a noviembre el déficit acumulado asciende a 10,718.0 Md, representando una disminución de 18.3% frente al déficit acumulado en igual período de 2016. Sin considerar el intercambio petrolero, el superávit en el mes de referencia suma 1,924.5 Md (+54.4% de incremento anual), en tanto que en el acumulado llega a 5,952.4 Md, contrario al déficit por 1,993.3 Md un año antes.

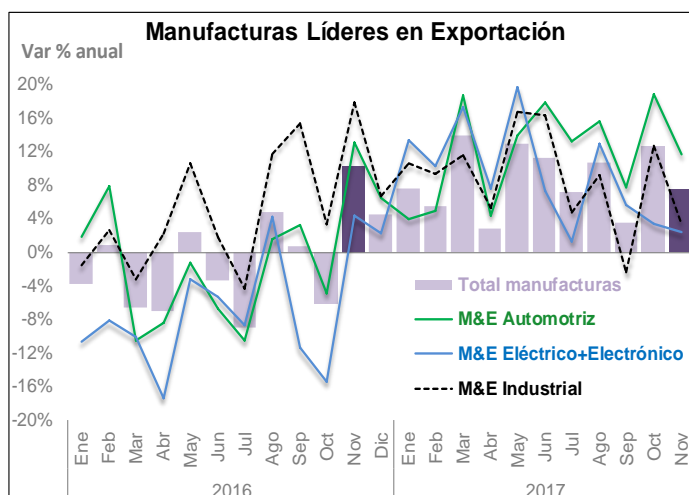
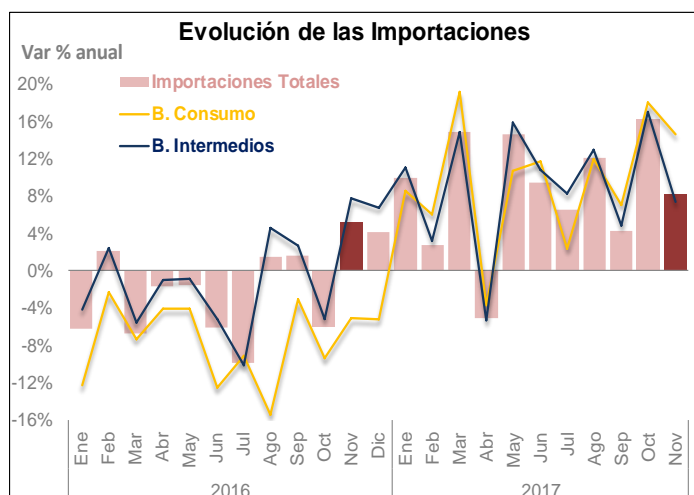
Si comparamos con el mes anterior utilizando cifras desestacionalizadas, la balanza comercial repuntó con un superávit de 91.0 Md, mientras que en octubre el saldo comercial fue deficitario en 1,334.0 Md.



El valor total de las mercancías exportadas fue de 37,479.8 Md, mostrando así un crecimiento anual de 9.2%, integrado por aumentos en las exportaciones no petroleras de 7.3% (a 35,028.6 Md) y de 44.7% en las petroleras (a 2,451.2 Md), destacando dentro de estas últimas las de petróleo crudo con alza anual de 48.3% (a 2,202.6 Md), que se explica por subidas respecto de noviembre de 2016 de 14.02 dólares en el precio promedio del barril de la mezcla mexicana de crudo de exportación (a 52.90 dólares por barril) y de 115 mil barriles diarios en el volumen de crudo exportado (a 1.388 millones de barriles diarios).

Por otro lado, las exportaciones manufactureras aumentaron 7.5% anual, impulsadas por las automotrices que crecieron en 11.6% anual, seguidas por las no automotrices con alza de 5.3%. Dentro de estas últimas, destacamos los aumentos anuales más importantes: de productos de la siderurgia (+24.6%), de alimentos y bebidas (+9.8%), de maquinaria y equipo especial para industrias diversas (+3.3%), y de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (+2.3%). El valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras avanzaron 5.0% a tasa anual (a 1,388.1 Md), en tanto las exportaciones extractivas se ubicaron bajo igual comparativo en 2.2% (a 484.0 Md). Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a Estados Unidos aumentaron 5.7% anual (+8.4% en automotrices y +4.4% en otras), mientras las canalizadas al resto del mundo lo hicieron en 14.9% (+27.1% en automotrices y +9.2% en otras). De enero a noviembre, el total exportado ha crecido a tasa anual de 9.7%, totalizando 373,669.3 Md.

El valor de las importaciones de mercancías alcanzó 37,080.6 Md, lo que implicó un crecimiento de 8.2% anual. Al interior, los mayores crecimientos se ubicaron en las de bienes de consumo con 14.6% anual para un total de 5,363.4 Md, así como en las de bienes intermedios con 7.4% anual (a 28,013.3 Md); los bienes de capital avanzaron 5.9% anual hasta un monto de 3,704.0 Md. De enero a noviembre, el total importado suma 384,387.3 Md con crecimiento anual de 8.6%.



Concepto	Millones de dólares		Variación % anual			
	Noviembre 2016	Noviembre 2017	Ene-Nov 2016	Ene-Nov 2017		
Balanza Comercial	72.6	399.2	-13,114.6	-10,718.0	449.8	-18.3
Exportaciones Totales	34,337.6	37,479.8	340,745.8	373,669.3	9.2	9.7
Petroleras	1,694.1	2,451.2	16,998.6	20,951.2	44.7	23.3
Petróleo Crudo	1,485.0	2,202.6	14,096.8	17,579.4	48.3	24.7
Otras Petroleras	209.1	248.7	2,901.8	3,371.8	18.9	16.2
No Petroleras	32,643.5	35,028.6	323,747.2	352,718.0	7.3	8.9
Agropecuarias	1,322.4	1,388.1	13,307.9	14,463.1	5.0	8.7
Extractivas	473.7	484.0	3,977.2	4,951.0	2.2	24.5
Manufacturas	30,847.4	33,156.5	306,462.1	333,303.9	7.5	8.8
Automotrices	10,678.7	11,916.7	103,481.5	115,924.2	11.6	12.0
No Automotrices	20,168.8	21,239.8	202,980.6	217,379.7	5.3	7.1
Importaciones Totales	34,265.0	37,080.6	353,860.4	384,387.3	8.2	8.6
Petroleras	2,868.3	3,976.5	28,119.9	37,621.7	38.6	33.8
No Petroleras	31,396.7	33,104.1	325,740.5	346,765.6	5.4	6.5
Consumo	4,678.5	5,363.4	47,371.0	52,018.8	14.6	9.8
Petroleras	1,004.9	1,513.5	10,261.8	13,391.0	50.6	30.5
No petroleras	3,673.7	3,849.9	37,109.2	38,627.8	4.8	4.1
Intermedias	26,089.0	28,013.3	269,928.3	294,678.9	7.4	9.2
Petroleras	1,863.5	2,463.1	17,858.2	24,230.7	32.2	35.7
No petroleras	24,225.6	25,550.3	252,070.2	270,448.3	5.5	7.3
Capital	3,497.4	3,704.0	36,561.1	37,689.5	5.9	3.1
B. Comercial sin Petróleo	1,246.8	1,924.5	-1,993.3	5,952.4	54.4	S.S.

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 emisora(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 todas las 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 las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron 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. Alguna 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 las emisoras 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, directriz, 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 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).