

Balanza Comercial de México, Septiembre

Mensajes Importantes:

- El comercio exterior de mercancías desacelera en septiembre induciendo un déficit de **-1,886.4 Md**, superior al estimado por los especialistas (**-985.0 Md**) y al observado un año antes (**-1,527.0 Md**). Frente al mes previo con cifras desestacionalizadas, el desequilibrio aumentó en **10 por ciento**.
- Las exportaciones en el mes crecieron en **+3.4% anual (+10.3% en agosto)**, impulsadas por las manufactureras (**+3.5%**), y dentro de estas por las automotrices (**+7.7%**), no obstante el resto de la gama sólo avanzó **+1.3%**.
- Las importaciones se incrementaron en **+4.3% anual (+12.2% en agosto)**, en buena parte ayudadas por avances en la compra de bienes intermedios (**+4.9%**), y detrás de estos, por los bienes de consumo (**+7.7%**); a la baja presionaron los bienes de capital (**-3.1%**).

De acuerdo con la información oportuna de comercio exterior, durante septiembre el intercambio comercial de mercancías desaceleró notablemente originando un déficit comercial cercano a **-1,886.4 millones de dólares (Md)**, desequilibrio superior al estimado por los especialistas (-985.0 Md) y al registrado un año antes (-1,527.0 Md); comparado con el mes previo usando cifras desestacionalizadas, el déficit comercial aumentó +10.0%, para ubicarse en -1,559.1 Md, desacelerando tanto en el avance mensual en lo importado (+0.51% actual, frente a +3.54% en agosto), como en los envíos al exterior (+0.12% actual, frente a +2.04% en agosto).

Aún con estos resultados, el déficit comercial acumulado entre enero y septiembre logró achicarse al totalizar **-9,051.2 Md**, **-26.4%** menos si lo comparamos con el desequilibrio acumulado en igual período de 2016.

Balanza Comercial de México por Componentes

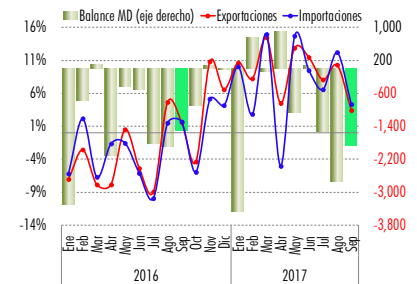
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Septiembre		Ene-Sep		Septiembre	Ene-Sep
	2016	2017	2016	2017	2017	2017
Balanza Comercial	-1,527.0	-1,886.4	-12,289.6	-9,051.2	23.5	-26.4
Exportaciones Totales	32,700.6	33,818.3	273,812.3	299,288.2	3.4	9.3
Petroleras	1,886.3	1,906.1	13,371.6	16,248.5	1.0	21.5
Petróleo Crudo	1,613.7	1,655.0	10,929.8	13,349.0	2.6	22.1
Otras Petroleras	272.6	251.1	2,441.8	2,899.5	-7.9	18.7
No Petroleras	30,814.3	31,912.2	260,440.7	283,039.7	3.6	8.7
Agropecuarias	1,068.6	1,039.5	10,866.2	11,685.5	-2.7	7.5
Extractivas	416.2	523.1	3,070.8	3,988.9	25.7	29.9
Manufacturas	29,329.5	30,349.7	246,503.7	267,365.3	3.5	8.5
Automotrices	10,161.5	10,941.7	83,089.0	92,464.2	7.7	11.3
No Automotrices	19,168.0	19,408.0	163,414.7	174,901.1	1.3	7.0
Importaciones Totales	34,227.6	35,704.7	286,102.0	308,339.4	4.3	7.8
Petroleras	3,073.6	3,621.3	22,338.0	29,562.8	17.8	32.3
No Petroleras	31,154.0	32,083.4	263,764.0	278,776.6	3.0	5.7
Consumo	4,755.4	5,090.4	37,955.6	41,064.3	7.0	8.2
Petroleras	1,171.1	1,305.8	8,210.7	10,412.9	11.5	26.8
No petroleras	3,584.4	3,784.6	29,744.8	30,651.4	5.6	3.0
Intermedias	25,821.1	27,077.7	218,592.0	237,122.8	4.9	8.5
Petroleras	1,902.6	2,315.5	14,127.2	19,149.9	21.7	35.6
No petroleras	23,918.5	24,762.2	204,464.8	217,972.9	3.5	6.6
Capital	3,651.1	3,536.6	29,554.4	30,152.3	-3.1	2.0
B. Comercial sin Petróleo	-339.7	-171.2	-3,323.3	4,263.1	-49.6	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 emisión(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 efectividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este reporte. 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, direct, 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 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

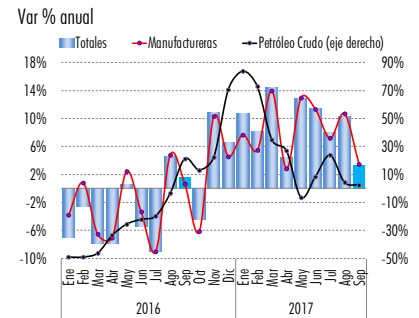
Balanza Comercial y Dinámica por Componentes

Var % anual - balance comercial en millones de dólares



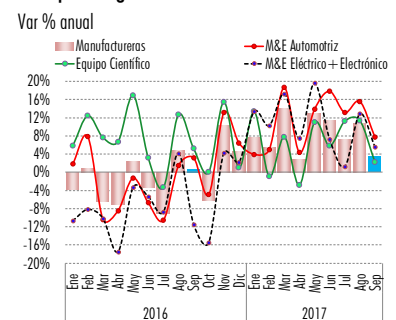
Dinámica en Exportaciones

Var % anual



Principales Segmentos Manufactureros

Var % anual



Estudios Económicos

- Mario Augusto Correa Martínez 5123-2683
- Carlos González Martínez 5123-2685
- Luis Armando Jaramillo-Mosqueira 5123-2686
- Silvia González Anaya 5123-2687
- Danya Miranda Vences Ext. 36760

Analizando en términos anuales, **las exportaciones totales crecieron en +3.4%** (+10.3% en agosto), **ascendiendo a 33,818.3 Md**, integradas por 31,912.2 Md de exportaciones no petroleras (alza de +3.6% anual), y por 1,906.1 Md en las de tipo petrolero (alza de +1.0%). Con el mayor peso, las manufactureras aumentaron en +3.5% anual (+10.7% en agosto), impulsadas por avances en las automotrices (+7.7%), y en menor medida por el resto del segmento manufacturero (+1.3%), destacando entre estas últimas los envíos de productos de la siderurgia (+19.0%), de alimentos, bebidas y tabaco (+13.1%), de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos (+5.6%), así como de equipo profesional y científico (+2.2%). Al interior de los envíos automotrices que sumaron 10,941.7 Md, los realizados hacia EUA se incrementaron en +1.6% anual, y al resto del mundo en +50.8%. En el acumulado de enero a septiembre, las exportaciones totales han crecido +9.3% anual, y suman 299,288.2 Md

El valor de **las importaciones totales alcanzó 35,704.7 Md, monto que implicó una expansión anual de +4.3%** (+12.2% en agosto). Al interior, se registraron ascensos anuales en la importación de bienes de uso intermedio de +4.9% (+12.9% en agosto) hasta sumar 27,077.7 Md, y en los de bienes de consumo de +7.0% (+12.0% en agosto) totalizando 5,090.4 Md; contrastando, las de menor peso como son las compras de bienes de capital se redujeron a 3,536.6 Md, lo que representó una caída de -3.1% (+7.2% en agosto). En 2017 hasta septiembre, el total de las importaciones creció en +7.8% anual, y sumó 308,339.4 Md.

Dinámica en Importaciones

