

## Balanza Comercial de México

- En enero, el intercambio comercial de México acelera logrando sus mejores avances de los últimos 3 meses, con aumento anual en las importaciones de 14.1% y en las exportaciones de 12.5%. Con ello, el déficit comercial durante el primer mes aumenta a 4,408.3 Md, 27.0% más alto que un año antes.
- Dentro de las exportaciones, ganan terreno las manufacturas con alza de 10.5%, si bien son superadas por las extractivas con 60.7% anual y las agropecuarias con 20.9%.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Las exportaciones no-petroleras ganan velocidad hacia mercados distintos al de EUA.

Durante enero, el intercambio comercial entre México y el resto del mundo se amplió notablemente sumando un mes más con tasas de crecimiento destacadas y los mejores avances anuales de los últimos tres meses tanto en envíos como en recepción de mercancías. En lo que a importaciones se refiere, lideran las de naturaleza intermedia — actualmente 3/4 partes del total importado— nuevamente con avance anual superior al mostrado un año atrás. En las exportaciones, las de productos automotrices y de maquinaria y equipo se afianzan con respecto al monto total exportado, si bien son superadas en dinamismo por las de naturaleza extractiva y de origen agropecuario.

Puntualmente, en enero **las importaciones totales crecieron en 14.1%** anual (+10.0% anual en enero de 2017), por encima del alza en **las exportaciones de 12.5% anual** (+10.6% anual en enero de 2017), ensanchando así el déficit comercial en 27% anual hasta alcanzar 4,408.3 millones de dólares (Md).

Por segmento comercial, las exportaciones ascendieron a 30,730.1 Md, integradas por 28,403.1 Md de exportaciones no-petroleras (con alza de 11.6% anual) y por 2,327.0 Md de petroleras (con alza de 24.1% anual). Al interior de las no-petroleras, las **manufactureras** sumaron 26,317.0 Md luego de un crecimiento de 10.5% anual, mejorando las automotrices en 9.0% (a 8,680.1 Md), y el resto de manufacturas en 11.2% (a 17,636.9 Md). Al interior de las manufacturas, los incrementos anuales más importantes fueron en maquinaria y equipo industrial (+23.8%), en productos de la siderurgia (+21.2%) y en equipo profesional y científico (+15.2%). Con cifras ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales cayeron 1.96% mensual (no-petroleras -1.35% mensual; petroleras -9.09% mensual).

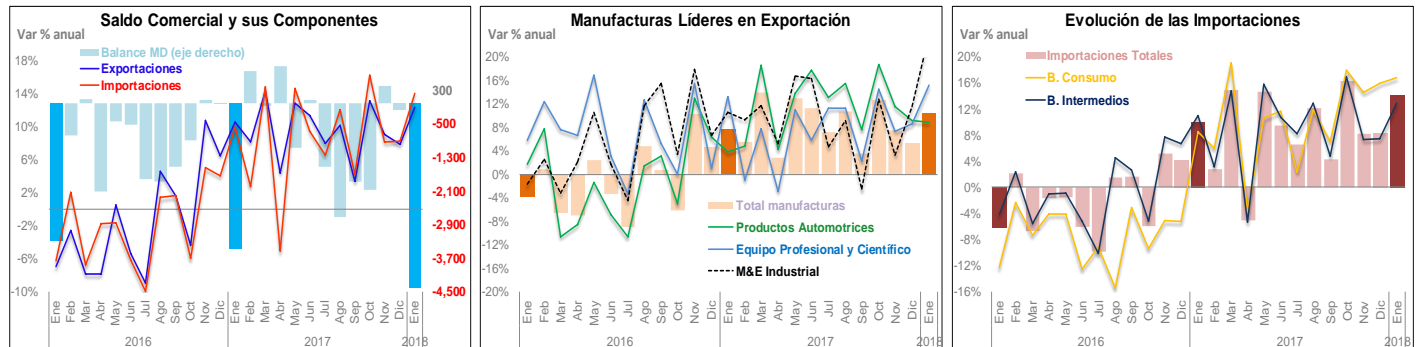
Dentro de las no-petroleras, las dirigidas a EUA aumentaron 10.1% anual, mientras al resto del mundo lo hicieron a tasa anual de 18.5%. Hacia EUA los productos automotrices subieron 5.3% anual (otras no-petroleras en +12.5%) y al resto del mundo en 30.7% (otras no-petroleras en 14.4%). El valor de las exportaciones agropecuarias y pesqueras tuvo una variación anual de 20.9% (a 1,586.0 Md), en tanto las extractivas se ubicaron en 500.1 Md, 60.7% más que un año antes.

El valor de **las importaciones totales alcanzó 35,138.4 Md**, integradas por 3,874.8 Md de petroleras (con alza de 14.8% anual) y de 31,263.6 Md de no-petroleras (alza de 14.1% anual). Por tipo de bien importado, los **bienes intermedios** sumaron 26,444.9 Md con alza anual de 13.0%, mientras la importación de **bienes de consumo** ascendió a 4,930.9 Md reflejando un incremento de

### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares		Variación % Enero 2018
	2017	2018	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-3,471.0</b>	<b>-4,408.3</b>	<b>27.0</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>27,315.7</b>	<b>30,730.1</b>	<b>12.5</b>
Petroleras	1,875.0	2,327.0	24.1
Petróleo Crudo	1,526.4	1,992.7	30.6
Otras Petroleras	348.6	334.2	-4.1
No Petroleras	25,440.7	28,403.1	11.6
Agropecuarias	1,311.4	1,586.0	20.9
Extractivas	311.3	500.1	60.7
Manufacturas	23,818.0	26,317.0	10.5
Automotrices	7,963.7	8,680.1	9.0
No Automotrices	15,854.3	17,636.9	11.2
<b>Importaciones Totales</b>	<b>30,786.6</b>	<b>35,138.4</b>	<b>14.1</b>
Petroleras	3,376.0	3,874.8	14.8
No Petroleras	27,410.6	31,263.6	14.1
Consumo	4,218.2	4,930.9	16.9
Petroleras	1,327.5	1,483.6	11.8
No petroleras	2,890.7	3,447.2	19.3
Intermedias	23,401.2	26,444.9	13.0
Petroleras	2,048.5	2,391.1	16.7
No petroleras	21,352.7	24,053.8	12.6
Capital	3,167.2	3,762.6	18.8
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-1,970.0</b>	<b>-2,860.5</b>	<b>45.2</b>

16.9% anual. Por otro lado, los **bienes de capital** totalizaron 3,762.6 Md al observar un aumento de 18.8% anual. Frente al mes anterior, las importaciones totales disminuyeron con cifras desestacionalizadas en 2.45% mensual.



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 emisoras 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 fotocopiarse, 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).