

## Balanza Comercial de México

- En abril, el intercambio comercial recobró su dinamismo, más en el ámbito de las importaciones que en el de las exportaciones. Con ello, el saldo comercial fue deficitario en 289.1 Md, contrario al superávit esperado por el mercado (+931.5 Md). En el primer tercio del año, el déficit creció en 10.4% anual hasta 2,065.7 Md.
- Las exportaciones se fortalecieron en 17.0% anual, con la ayuda de las manufacturas (+14.9%), particularmente por las automotrices (+19.9%).
- Las importaciones rebotaron con alza de 21.4% anual (+4.5% el mes pasado), con importantes mejoras en las de consumo (+26.1%) y en las de bienes intermedios (+20.0%).
- Finalmente, la balanza comercial petrolera subió su déficit a 1,677.6 Md, 40.8% más alto al de un año antes.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

Durante el mes de abril, el intercambio comercial de México recobró su dinamismo con importante mejora tanto las importaciones, incluso por encima de las exportaciones. Con ello, el saldo neto fue deficitario en 289.1 millones de dólares (Md), contrario al superávit esperado por el promedio de analistas de 931.5 Md, que probablemente estuvo influido por la desaceleración en las importaciones durante el mes previo. Con este resultado, el déficit acumulado en el período enero-abril asciende a 2,065.7 Md, 10.4% más alto que el reportado para el mismo período de 2017, mostrando claramente en el actual cuatrimestre la superioridad de las importaciones sobre los envíos nacionales, pero también con respecto a sí mismas en el mismo lapso de 2017.

Con menor entusiasmo, el comparativo mensual desestacionalizado reportó un déficit cercano a 640.2 Md (-681.2 Md en marzo pasado), generado por una contracción mensual en las importaciones de 2.36%, ligeramente mayor a la caída de 2.30% en las exportaciones, descalabro combinado que opaca los avances en ambos rubros durante los dos meses previos.

Las exportaciones durante abril crecieron 17.0% anual (+4.5% anual en abril de 2017) hasta sumar 37,180.6 Md, destacando la avance anual en las petroleras de 54.4% en su mejor desempeño desde febrero de 2017 cuando llegó a 67.8% anual. Las no petroleras —93% del total exportado— registraron un aumento de 15.0% anual, impulsadas por el peso de las manufactureras con alza de 14.9% anual y un monto de 32,410.1 Md. Al interior de estas, las automotrices subieron 19.9% (a 11,552.8 Md), superando al resto manufacturero con alza de 12.4% (a 20,857.4 Md). Desde una perspectiva de mercados regionales, los envíos hacia EUA —80% de las exportaciones no petroleras— mejoraron en los últimos doce meses en 10.7% (+8.6% en las automotrices y +11.7% en el resto), sin embargo se vieron opacados en dinamismo por los envíos al resto del mundo con tasa anual de 35.4% (+95.3% en las automotrices y +16.5% en el resto).

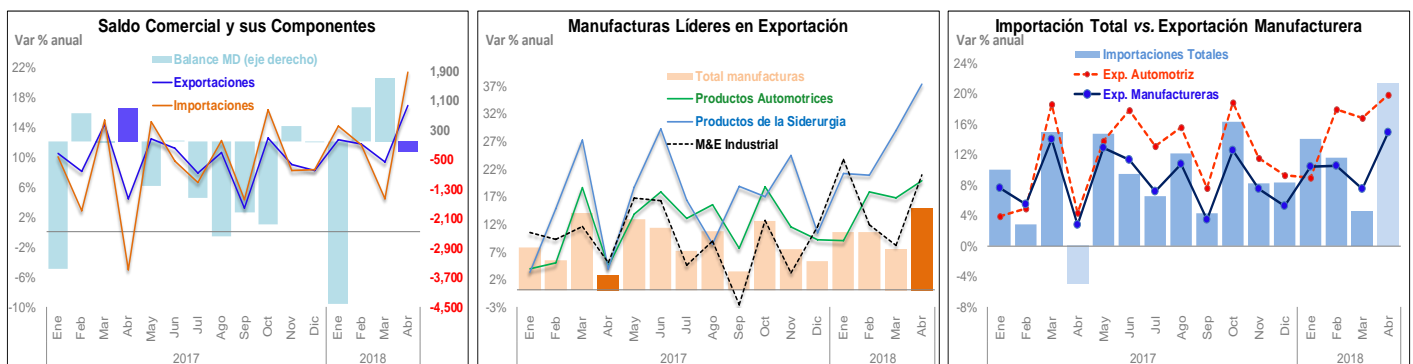
Por tipo de mercancías, en el ámbito manufacturero exportador, además de aquél en el automotriz, los aumentos anuales más importantes fueron en productos de la siderurgia (+37.7%), de maquinaria y equipo especial para la industria (+21.0%) y de

### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Abril		Ene-Abr		Abril	Ene-Abr
	2017	2018	2017	2018	2018	2018
<b>Balanza Comercial</b>	<b>900.5</b>	<b>-289.1</b>	<b>-1,870.4</b>	<b>-2,065.7</b>	<b>S.S.</b>	<b>10.4</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>31,768.2</b>	<b>37,180.6</b>	<b>126,477.0</b>	<b>142,422.6</b>	<b>17.0</b>	<b>12.6</b>
Petroleras	1,679.1	2,592.5	7,167.9	9,878.3	54.4	37.8
Petróleo Crudo	1,326.9	2,205.6	5,686.6	8,491.5	66.2	49.3
Otras Petroleras	352.2	386.8	1,481.2	1,386.8	9.8	-6.4
No Petroleras	30,089.1	34,588.1	119,309.1	132,544.3	15.0	11.1
Agropecuarias	1,395.1	1,589.0	5,780.5	6,468.2	13.9	11.9
Extractivas	497.8	589.0	1,681.5	2,204.0	18.3	31.1
Manufacturas	28,196.2	32,410.1	111,847.1	123,872.1	14.9	10.8
Automotrices	9,633.7	11,552.8	38,625.3	44,908.6	19.9	16.3
No Automotrices	18,562.6	20,857.4	73,221.8	78,963.6	12.4	7.8
<b>Importaciones Totales</b>	<b>30,867.8</b>	<b>37,469.7</b>	<b>128,347.4</b>	<b>144,488.3</b>	<b>21.4</b>	<b>12.6</b>
Petroleras	2,870.7	4,270.0	12,731.3	16,345.7	48.7	28.4
No Petroleras	27,997.0	33,199.7	115,616.1	128,142.6	18.6	10.8
Consumo	4,028.5	5,079.3	17,084.1	19,602.9	26.1	14.7
Petroleras	977.9	1,505.4	4,608.7	5,930.8	53.9	28.7
No petroleras	3,050.6	3,573.9	12,475.4	13,672.0	17.2	9.6
Intermedias	23,878.3	28,664.6	99,049.3	110,724.7	20.0	11.8
Petroleras	1,892.8	2,764.7	8,122.6	10,414.8	46.1	28.2
No petroleras	21,985.5	25,900.0	90,926.7	100,309.9	17.8	10.3
Capital	2,961.0	3,725.8	12,214.0	14,160.7	25.8	15.9
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>2,092.1</b>	<b>1,388.4</b>	<b>3,693.0</b>	<b>4,401.7</b>	<b>-33.6</b>	<b>19.2</b>

alimentos, bebidas y tabaco (+12.6%). En la parte petrolera, 2,205.6 Md correspondieron a ventas de petróleo crudo y 386.8 Md de otros productos petroleros. En cuanto al monto por los envíos de crudo, estos se beneficiaron por un alza en el precio promedio de la mezcla mexicana de 14.57 dólares por barril (a 58.08 \$US/b) y el crecimiento en el volumen de 0.249 millones de barriles diarios (a 1.266 mmbd), ambos con respecto a los niveles de un año antes. Del lado agropecuario, el exportado ascendió a 1,589 Md con alza anual de 13.9%, destacando a tasa anual los embarques de cebollas y ajos (+96.5%), de mangos (+40.0%), de jitomate (31.2%) y de aguacates (+8.8%).

El valor de **las importaciones totales alcanzó 37,469.7 Md con un crecimiento anual de 21.4%** (-5.0% en abril de 2017), caracterizadas por alzas anuales en sus tres segmentos: bienes de consumo (+26.1%), bienes de capital (+25.8%) y bienes intermedios (+20.0%). Las importaciones de bienes petroleros aumentaron 48.7% anual. En las de tipo petrolero, de forma acelerada crecieron los bienes de consumo en 53.9% anual (35% del total de petroleras), seguidos por los bienes intermedios petroleros con alza de 46.1% (65% del total de petroleras).



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 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).