

## Balanza Comercial de México

- En marzo, la balanza comercial generó un superávit de 1,917.5 millones de dólares (Md), mayor al esperado por los especialistas (228.0 Md) que revierte el déficit de un año antes (-63.2 Md).
- Las exportaciones mantienen un crecimiento dinámico con alza anual de 10.0%, destacando las manufacturas automotrices (+16.8% anual) y las exportaciones de petróleo crudo (+54.8% anual).
- Las importaciones totales aumentaron en 4.5% anual, desacelerando en las de bienes de capital (+3.4% anual) y en las de bienes intermedios (+4.5%), particularmente en bienes intermedios no petroleros (+2.7%). Los de consumo se expandieron en 5.5% anual.
- Finalmente, la balanza comercial petrolera fue deficitaria en 1,881.7 Md, lo que incrementó el superávit en el balance no petrolero a 3,799.2 Md.

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

Durante marzo, el superávit de balanza comercial de México fue de 1,917.5 millones de dólares (Md), superior a lo esperado por el consenso de analistas (+228.0 Md) e inverso al déficit registrado un año antes (-63.2 Md). Por segmento de comercio, las exportaciones mantienen un alto dinamismo, particularmente en el ámbito manufacturero automotriz, y fuera de este en las exportaciones de petróleo crudo —los envíos de crudo promedian en los últimos dos trimestres un avance anual de 43.9%. Del otro lado, las importaciones moderan su tasa anual de crecimiento hasta su menor nivel en los últimos seis meses, principalmente en la gama de bienes intermedios no-petroleros —70% de las importaciones totales— con avance anual de 2.7% (+9.1% en febrero pasado y +12.1% en marzo de 2017), rubro de alta relevancia para la actividad económica pues abarca las líneas de partes y accesorios para vehículos, de insumos farmacéuticos, de productos de fundición de hierro y acero, de material eléctrico y de un amplio segmento de partes electrónicas, con un peso en conjunto en el primer bimestre cercano a 39% del total de las importaciones.

### Balanza Comercial

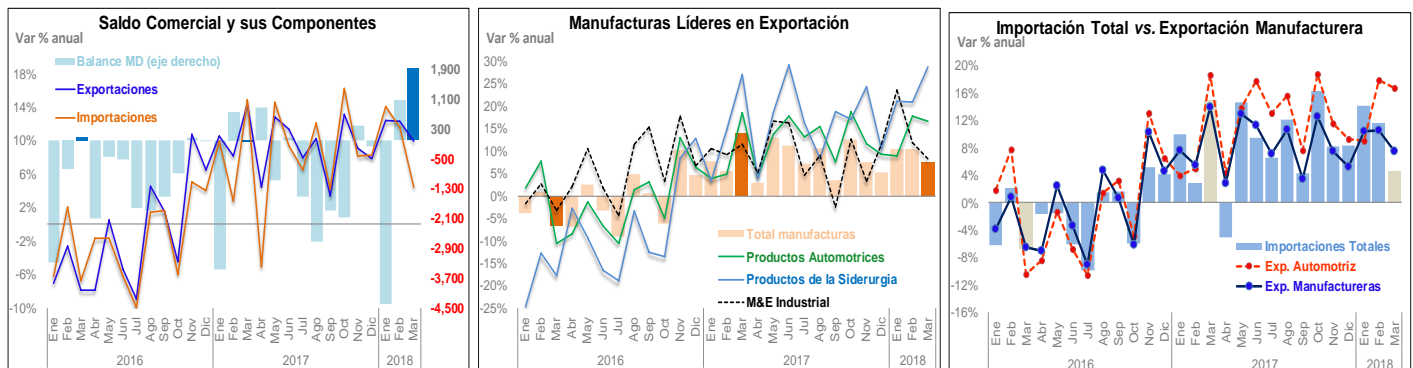
Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Marzo		Ene-Mar		Marzo	Ene-Mar
	2017	2018	2017	2018		
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-63.2</b>	<b>1,917.5</b>	<b>-2,775.0</b>	<b>-1,428.3</b>	<b>S.S.</b>	<b>-48.5</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>36,044.9</b>	<b>39,649.9</b>	<b>94,704.6</b>	<b>105,590.2</b>	<b>10.0</b>	<b>11.5</b>
Petroleras	1,719.1	2,388.1	5,484.7	7,298.4	38.9	33.1
Petróleo Crudo	1,306.0	2,021.6	4,355.7	6,298.5	54.8	44.6
Otras Petroleras	413.1	366.5	1,129.0	999.9	-11.3	-11.4
No Petroleras	34,325.8	37,261.8	89,220.0	98,291.9	8.6	10.2
Agropecuarias	1,677.5	1,978.9	4,385.4	5,203.7	18.0	18.7
Extractivas	408.6	619.9	1,183.7	1,615.0	51.7	36.4
Manufacturas	32,239.7	34,662.9	83,650.8	91,473.2	7.5	9.4
Automotrices	11,339.7	13,249.2	28,991.6	33,355.8	16.8	15.1
No Automotrices	20,900.0	21,413.7	54,659.3	58,117.3	2.5	6.3
<b>Importaciones Totales</b>	<b>36,108.1</b>	<b>37,732.4</b>	<b>97,479.6</b>	<b>107,018.6</b>	<b>4.5</b>	<b>9.8</b>
Petroleras	3,434.0	4,269.8	9,860.6	12,075.6	24.3	22.5
No Petroleras	32,674.1	33,462.6	87,619.1	94,942.9	2.4	8.4
Consumo	4,758.7	5,020.0	13,055.6	14,523.6	5.5	11.2
Petroleras	1,217.3	1,503.5	3,630.8	4,425.5	23.5	21.9
No petroleras	3,541.4	3,516.5	9,424.8	10,098.1	-0.7	7.1
Intermedias	27,985.5	29,235.6	75,066.8	81,861.3	4.5	9.1
Petroleras	2,216.7	2,766.3	6,229.8	7,650.2	24.8	22.8
No petroleras	25,768.9	26,469.3	68,837.1	74,211.1	2.7	7.8
Capital	3,363.9	3,476.7	9,357.2	10,633.7	3.4	13.6
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>1,651.7</b>	<b>3,799.2</b>	<b>1,600.9</b>	<b>3,348.9</b>	<b>130.0</b>	<b>109.2</b>

Para el período enero-marzo, el intercambio comercial fue deficitario en 1,428.3 Md, 48.5% más bajo al reportado para igual período en 2017.

**Las exportaciones totales alcanzaron un valor de 39,649.9 Md**, monto 10.0% mayor al de marzo de 2017, integrado por 37,261.8 Md de exportaciones no-petroleras (con alza anual de 8.6%) y por 2,388.1 Md de petroleras (con alza anual de 38.9%). Al interior de las no-petroleras, las manufactureras sumaron 34,662.9 Md con tasa de crecimiento anual de 7.5%, mejorando las automotrices en 16.8% anual, tanto en los envíos hacia EUA (+8.5% anual) como también hacia el resto del mundo (+64.7% anual).

El resto de las manufacturas mejoró en 2.5% anual (a 21,413.7 Md) destacando los avances en productos de la siderurgia (+29.0%), en maquinaria y equipo especial para la industria (+8.3%), y en alimentos, bebidas y tabaco (+4.4%). Por otro parte, las exportaciones petroleras avanzaron 38.9% anual, con el mayor énfasis a tasa anual en las de petróleo crudo (+54.8%), que se explica por aumentos en el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación a 55.45 dólares por barril (13.38 dólares mayor al de marzo de 2017), así como en el volumen de crudo exportado a 1.176 millones de barriles diarios (175 mil barriles diarios más que en marzo de 2017). Respecto del resto de las exportaciones, las agropecuarias subieron 18.0% anual (a 1,978.9 Md), superadas en su crecimiento por las extractivas con 51.7% anual (a 619.9 Md). Con series ajustadas por estacionalidad, las exportaciones totales se incrementaron en 2.61% con respecto al mes anterior.

**El valor de las importaciones totales alcanzó 37,732.4 Md** con un crecimiento anual en marzo de 4.5% (+11.6% febrero pasado y +15.0% en marzo de 2017), integradas por 33,462.6 Md de no- petroleras (alza anual de 2.4%) y de 4,269.8 Md de petroleras (alza anual de 24.3%). Por tipo de bien importado, los bienes intermedios sumaron 29,235.6 Md con alza anual de 4.5% (+10.6% en febrero pasado y +14.8% en marzo de 2017), mientras la importación de bienes de consumo totalizó 5,020.0 Md reflejando un incremento de 5.5% anual (+12.1% en febrero pasado y +19.2% en marzo de 2017). Por otro lado, los bienes de capital totalizaron 3,476.7 Md al observar un aumento anual de 3.4% (+20.1% en febrero pasado y +10.5% en marzo de 2017). Frente al mes anterior, las importaciones totales aumentaron en 3.19% con cifras desestacionalizadas.



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).