

## Balanza Comercial de México, Octubre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **déficit comercial** ascendió a **2,936 millones de dólares (md)** en octubre, el más alto en nueve meses.
- Las **exportaciones aceleraron su crecimiento**, de 11.9% a 12.6% anual, destacando un mayor dinamismo en manufacturas (13.2%).
- Las **importaciones avanzaron**, de 6.4% a 13.7%, ante la recuperación en el crecimiento de todos sus componentes.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En octubre, la **balanza comercial registró un déficit** por 2,936 millones de dólares (md), el más alto en nueve meses, y superior al de igual mes un año antes (-2,251 md). Con lo anterior, el déficit acumulado enero-octubre ascendió a 13,159 md, 15.7% mayor al registrado en el mismo período de 2017 (-11,373 md).

Por el lado de las **exportaciones totales**, éstas sumaron 41,352 md, impulsando su crecimiento anual de 11.9% a 12.6%. Dicho avance estuvo determinado por el avance de las exportaciones no petroleras (12.3%), que a su vez se vieron favorecidas por el dinamismo de las manufactureras, de 13.2% (el mayor en 6 meses), pese a una ligera desaceleración en las ventas externas de autos (que pasaron de 17.8% a 14.5%), que fue superada por el mayor avance en el resto de exportaciones manufactureras, que pasaron de 6.4% a 12.5%. En cuanto a las ventas agropecuarias, éstas sufrieron un retroceso de 1.0% a -1.7%, mientras que las extractivas acentuaron su caída, de -0.2% a -14.7%. Por su parte, las exportaciones petroleras registraron su crecimiento más lento en 13 meses, moderándose desde 43.8% a 17.7% (vs. 18.0% un año antes), a raíz de una desaceleración en las exportaciones de crudo, de 47.5% a 13.5%, ante la caída en los precios internacionales de petróleo.

Las **importaciones totales** se ubicaron en 44,288 md, acelerando su crecimiento anual a 13.7%, desde 6.4% en septiembre, derivado de un mayor dinamismo en compras petroleras y no petroleras, pasando de 18.0% a 27.8% en el primer caso, y de 5.1% a 12.0% en el segundo. Por tipo de bien, las tres categorías de importaciones tuvieron un mejor desempeño, en el caso de los bienes de consumo, de 1.8% a 13.2%, los intermedios de 7.0% a 13.1% y los de capital, de 9.1% a 18.6%.

Así, el comercio total de México con el exterior (ventas más compras, que sumó 85,640 millones de dólares) mantuvo un sólido crecimiento en octubre (13.2% anual), ligeramente menor al de un año antes (14.5%), ante los significativos avances tanto en exportaciones como en importaciones. En su comparativo mensual desestacionalizado, las ventas en el exterior mostraron un retroceso en su desempeño, de 0.9% a -1.9%, mientras que las compras repuntaron, de 0.9% a -0.3%, lo que en conjunto determinó una lectura neutral en la evaluación del comercio externo de nuestro país, al inicio del cuarto trimestre de 2018.

### CONTACTO

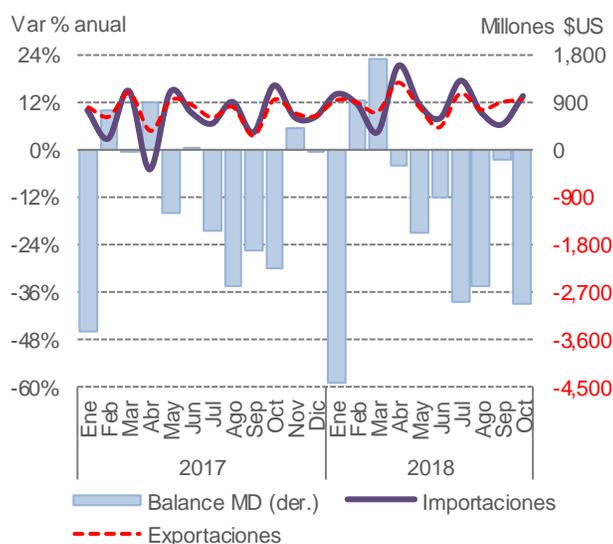
**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

### Saldo Comercial y sus Componentes



### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Oct		Ene-Oct		Oct	Ene-Oct
	2017	2018	2017	2018	2018	2018
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-2,251</b>	<b>-2,936</b>	<b>-11,373</b>	<b>-13,159</b>	<b>30.4</b>	<b>15.7</b>
Exportaciones Totales	36,716	41,352	335,933	374,499	12.6	11.5
Petroleras	2,280	2,685	18,581	26,008	17.7	40.0
Petróleo Crudo	2,057	2,335	15,457	22,541	13.5	45.8
Otras Petroleras	224	350	3,123	3,466	56.6	11.0
No Petroleras	34,435	38,667	317,353	348,491	12.3	9.8
Agropecuarias	1,212	1,191	12,787	13,449	-1.7	5.2
Extractivas	478	408	4,467	5,250	-14.7	17.5
Manufacturas	32,745	37,068	300,099	329,792	13.2	9.9
Automotrices	11,543	13,215	104,008	118,051	14.5	13.5
No Automotrices	21,202	23,853	196,091	211,741	12.5	8.0
Importaciones Totales	38,967	44,288	347,307	387,658	13.7	11.6
Petroleras	4,082	5,217	33,645	44,863	27.8	33.3
No Petroleras	34,885	39,071	313,662	342,794	12.0	9.3
Consumo	5,591	6,327	46,655	52,668	13.2	12.9
Petroleras	1,465	2,011	11,877	16,476	37.3	38.7
No petroleras	4,126	4,316	34,778	36,192	4.6	4.1
Intermedias	29,561	33,436	267,011	296,581	13.1	11.1
Petroleras	2,618	3,206	21,768	28,387	22.5	30.4
No petroleras	26,944	30,230	245,244	268,194	12.2	9.4
Capital	3,815	4,525	33,640	38,409	18.6	14.2
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-450</b>	<b>-404</b>	<b>3,691</b>	<b>5,697</b>	<b>-10.1</b>	<b>54.3</b>

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).