

Balanza Comercial de México, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- En enero, la **balanza comercial** observó un **déficit de 4,810 millones de dólares (md)** (vs. -4,420 md un año antes), **determinado por un alza anual de 6.0% en las importaciones**, que neutralizó el **aumento de 5.6% en las exportaciones**.
- Pese a una mayor incertidumbre en el entorno económico, **destaca un repunte en el comercio de bienes de capital**, lo cual pudiera apuntar hacia una recuperación en los niveles de inversión privada a principios de año.
- Factores como el cambio en la estrategia de negocios de Pemex y una posible desaceleración de la economía norteamericana pudieran ejercer presión sobre la balanza comercial en el corto plazo.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En enero, la **balanza comercial registró un déficit** de 4,810 millones de dólares (md), ubicándose por encima del reportado en igual mes un año antes (-4,420 md), siendo éste el más alto desde que se tienen registros. Tal resultado estuvo determinado por un repunte en las importaciones, de -0.8% en diciembre a 6.0% en enero (vs. 14.1% un año antes), mismo que compensó el mayor dinamismo exportador, cuyo ritmo de avance aceleró de 4.3% a 5.6% (vs. 12.5% en enero de 2018). Así, el comercio total de México con el exterior (ventas más compras) sumó 69,716 md, lo cual implicó un crecimiento anual de 5.9%.

Al interior de las **exportaciones**, el desempeño de las no petroleras aceleró por segundo mes consecutivo, esta vez de 6.0% a 7.1%, el cual fue producto de un mayor crecimiento manufacturero, que incrementó de 6.5% a 8.5% respecto al mes previo. Tras haber reportado su mayor contracción desde julio de 2016 a finales del año pasado, las ventas petroleras al exterior aminoraron ligeramente su caída, al pasar de -16.8% a -12.4%. Asimismo, destaca el débil comportamiento de otras petroleras, cuya disminución de -8.4% suma cuatro meses consecutivos a la baja.

Por su parte, las **importaciones totales** se ubicaron en 35,693 md, ante un mayor crecimiento en la compra en bienes intermedios, de 1.4% a 7.8%; un retroceso menos acentuado en bienes de consumo, de -9.7% a -2.3%; y un repunte en bienes de capital, tras su inusual contracción en diciembre, de -4.0% a 4.8%. Pese a una mayor incertidumbre en el entorno económico, **destaca este último avance en el comercio de bienes de capital**, lo cual pudiera apuntar hacia una recuperación de los niveles de inversión a principios de año (ver gráfica adjunta). En cuanto a la importación de bienes petroleros, ésta también repuntó respecto al mes previo, al pasar de -7.5% a 6.6% anual (vs. 14.8% el mismo mes de 2018).

Finalmente, en su **comparativo anual desestacionalizado**, el saldo de la balanza comercial observó un déficit de 1,151 md (vs. un superávit de 50 md en diciembre de 2018), auspiciado por un deterioro en la balanza comercial no petrolera, que pasó de 1,755 md el mes pasado a 680 md en enero, así como por un mayor déficit en la balanza petrolera, de -1,705 md a -1,831 md.

En el corto plazo, el panorama para la plataforma de exportación de hidrocarburos no pinta muy favorable, dada una menor perforación y extracción petrolera, ante el cambio en la estrategia de negocios de Pemex. Asimismo, existe el riesgo de una menor demanda por exportaciones manufactureras frente a una posible desaceleración de la economía norteamericana, lo cual pudiera presionar la balanza de mercancías no petroleras.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

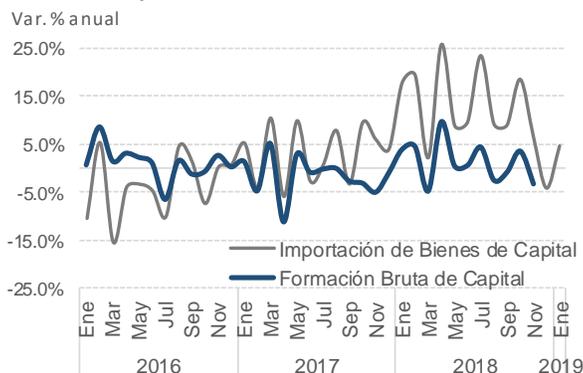
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Ene		Ene-Ene		Ene	Ene-Ene
	2018	2019	2018	2019	2019	
Balanza Comercial	-4,420	-4,810	-4,420	-4,810	8.8	8.8
Exportaciones Totales	30,719	32,453	30,719	32,453	5.6	5.6
Petroleras	2,314	2,027	2,314	2,027	-12.4	-12.4
Petróleo Crudo	1,980	1,721	1,980	1,721	-13.1	-13.1
Otras Petroleras	334	306	334	306	-8.4	-8.4
No Petroleras	28,404	30,426	28,404	30,426	7.1	7.1
Agropecuarias	1,587	1,515	1,587	1,515	-4.5	-4.5
Extractivas	500	362	500	362	-27.6	-27.6
Manufacturas	26,317	28,549	26,317	28,549	8.5	8.5
Automotrices	8,680	9,325	8,680	9,325	7.4	7.4
No Automotrices	17,637	19,224	17,637	19,224	9.0	9.0
Importaciones Totales	35,138	37,263	35,138	37,263	6.0	6.0
Petroleras	3,875	4,131	3,875	4,131	6.6	6.6
No Petroleras	31,264	33,132	31,264	33,132	6.0	6.0
Consumo	4,931	4,820	4,931	4,820	-2.3	-2.3
Petroleras	1,484	1,351	1,484	1,351	-8.9	-8.9
No petroleras	3,447	3,469	3,447	3,469	0.6	0.6
Intermedias	26,497	28,555	26,497	28,555	7.8	7.8
Petroleras	2,391	2,780	2,391	2,780	16.3	16.3
No petroleras	24,105	25,775	24,105	25,775	6.9	6.9
Capital	3,711	3,888	3,711	3,888	4.8	4.8
B. Comercial sin Petróleo	-2,859	-2,706	-2,859	-2,706	-5.4	-5.4

Formación Bruta de Capital vs. Importación Bienes de Capital



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).