

## Balanza Comercial de México, Octubre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **déficit de 726 millones de dólares**, determinado por una **caída en exportaciones (-1.5%)** y en **importaciones (-6.4%)**.
- Mientras que la caída de las importaciones de bienes de capital apunta hacia un persistente retroceso de la inversión privada, la debilidad industrial en EUA y las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento mundial complican el panorama comercial de México con el exterior.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En octubre, la **balanza comercial registró un déficit** de 726 millones de dólares (md), parcialmente en línea con lo esperado por el mercado que anticipaba un saldo deficitario de 1,785 md, y que se compara con un saldo de -2,934 md registrado un año antes. Ello lo determinó una **caída** tanto en **exportaciones**, de -1.3% a -1.5% (vs. 12.6% en octubre de 2018), como en **importaciones**, de -1.7% a -6.4% (vs. 13.7% un año antes), de manera que el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **retrocedió por tercera ocasión** consecutiva, pasando de -1.5% a -4.0% (vs. 13.2% en similar mes de 2018) su **menor nivel en tres años**. Así, en el período enero-octubre la balanza comercial acumuló un superávit de 1,962 md, que contrasta con el déficit de 13,157 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones**, las no petroleras se desaceleraron, de 1.0% a 0.4% anual (vs. 12.5% un año antes), ante una **disminución** del componente **manufacturero**, que pasó de 0.8% a -0.1% (vs. 13.2% en octubre de 2018), y que a su vez estuvo determinado por una **fuerte contracción** en la venta de **autos** al extranjero, de -2.8% a -6.2% (vs. 14.5% el año pasado), neutralizando el avance del resto de exportaciones manufactureras, que aceleró de 3.1% a 3.3% (vs. 12.6% un año antes). En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron doce meses de retrocesos, amplificando su caída de -29.3% a -30.4% (vs. 14.9% en octubre del año pasado), su menor ritmo en más de tres años.

Por su parte, dentro de las **importaciones** se observa una caída generalizada en todos los componentes, destacando el persistente retroceso de las de bienes de **capital**, **hilando siete caídas consecutivas**, esta vez pasando de -13.5% a -13.1% (vs. 18.6% en 2018), mientras que las de bienes de **consumo**, cayeron de -3.8% a -2.4% (vs. 13.2% en similar mes de 2018) y las de bienes **intermedios** lo hicieron de 0.2% a -6.3% (vs. 13.1% un año antes). Por su parte, la importación de bienes petroleros cayó por quinta ocasión consecutiva, de -17.8% a -22.1% (vs. 27.8% en 2018).

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 489 md, desde un superávit de 439 md en septiembre, auspiciado por un incremento en la balanza no petrolera, de 2,159 md a 2,405 md, que compensó el mayor déficit en la balanza petrolera, que pasó de -1,720 md a -1,916 md.

Los resultados que exhibió la balanza comercial en octubre apuntan hacia un **panorama poco favorable para la actividad económica** a principios del cuarto trimestre del año, como se aprecia en la gráfica adjunta. Sobresale el ritmo al que caen las importaciones de capital, sin mostrar señal alguna de recuperación, lo cual pudiera ser sintomático de un persistente retroceso de la inversión privada. Asimismo, la debilidad que ha mostrado el sector industrial en Estados Unidos, sobre todo las manufacturas, así como los ajustes a la baja en las previsiones de crecimiento mundial para este y el próximo año, complican el panorama comercial de México con el exterior.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

### Balanza Comercial

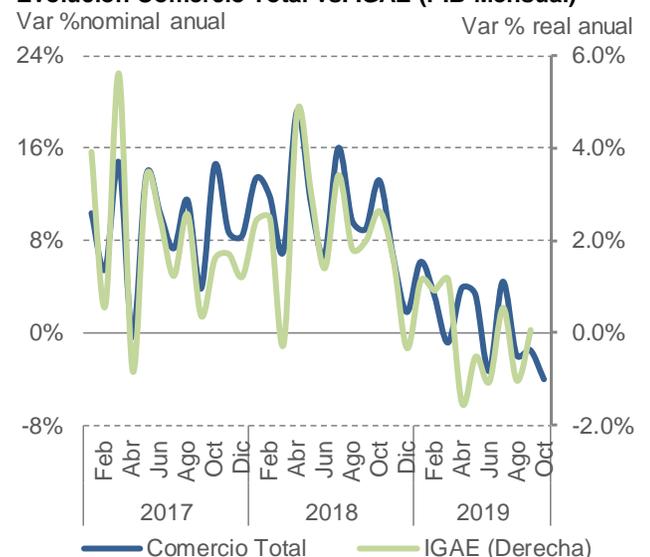
Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Oct		Ene-Oct		Oct	Ene-Oct
	2018	2019	2018	2019	2019	NS
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-2,934</b>	<b>-726</b>	<b>-13,157</b>	<b>1,962</b>	<b>-75%</b>	<b>NS</b>
Exportaciones Totales	41,357	40,731	374,523	384,957	-1.5	2.8
Petroleras	2,619	1,823	26,068	21,845	-30.4	-16.2
Petróleo Crudo	2,269	1,494	22,602	18,986	-34.2	-16.0
Otras Petroleras	350	329	3,466	2,859	-5.9	-17.5
No Petroleras	38,737	38,907	348,455	363,112	0.4	4.2
Agropecuarias	1,266	1,353	13,562	14,837	6.9	9.4
Extractivas	408	525	5,250	5,083	28.7	-3.2
Manufacturas	37,063	37,029	329,643	343,192	-0.1	4.1
Automotrices	13,215	12,398	118,052	123,758	-6.2	4.8
No Automotrices	23,848	24,632	211,590	219,434	3.3	3.7
Importaciones Totales	44,291	41,456	387,681	382,995	-6.4	-1.2
Petroleras	5,217	4,067	44,863	39,968	-22.1	-10.9
No Petroleras	39,074	37,390	342,817	343,027	-4.3	0.1
Consumo	6,328	6,176	52,673	50,835	-2.4	-3.5
Petroleras	2,011	1,615	16,476	14,515	-19.7	-11.9
No petroleras	4,317	4,561	36,197	36,320	5.7	0.3
Intermedias	33,438	31,347	296,596	297,384	-6.3	0.3
Petroleras	3,206	2,452	28,387	25,453	-23.5	-10.3
No petroleras	30,232	28,896	268,209	271,931	-4.4	1.4
Capital	4,525	3,933	38,411	34,776	-13.1	-9.5
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-336</b>	<b>1,518</b>	<b>5,638</b>	<b>20,085</b>	<b>NS</b>	<b>256.3</b>

NS: No Significativo

Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de Banco de México.

### Evolución Comercio Total vs. IGAE (PIB 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 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).