

Balanza Comercial de México, Septiembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- En septiembre, la **balanza comercial** reportó un **déficit de 116 millones de dólares**, determinado por una **caída en exportaciones y en importaciones**.
- Ante la moderación de las exportaciones manufactureras y el persistente retroceso de las importaciones de capital resulta probable que los datos del PIB Oportuno al 2019-3T que conoceremos el próximo miércoles continúen mostrando una economía débil y estancada.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En septiembre, la **balanza comercial registró un déficit** de 116 millones de dólares (md), que se compara con un déficit de 301 md registrado un año antes, contrario a lo esperado por el mercado que anticipaba un saldo superavitario de 337 md. Ello lo determinó una **caída tanto en exportaciones**, de 2.2% a -1.3% (vs. 11.6% en septiembre de 2018), **como en importaciones**, de -5.9% a -1.7% (vs. 6.4% un año antes), de manera que el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **retrocedió por segunda ocasión** consecutiva, pasando de -1.9% a -1.5% (vs. 9.0% en similar mes de 2018). Con ello, en los primeros ocho meses del año la balanza comercial acumuló un superávit de 2,687 md, que contrasta con el déficit de 10,233 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones** el desempeño de las no petroleras desaceleró, de 4.6% a 1.0% anual (vs. 9.7% un año antes), ante un **menor ritmo** del componente **manufacturero**, que pasó de 3.7% a 0.8% (vs. 10.5% en septiembre de 2018), y que a su vez estuvo determinado por una contracción en la venta de autos al extranjero, de 9.7% a -2.8% (vs. 17.8% el año pasado), que compensó el resto de exportaciones manufactureras, que aceleró de 0.4% a 3.1% (vs. 6.3% un año antes). En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron once meses de retrocesos, amplificando su caída de -29.1% a -29.3% (vs. 43.4% en septiembre del año pasado), su menor ritmo en más de tres años.

Dentro de las **importaciones**, las de bienes de **capital hilaron cinco caídas consecutivas**, esta vez pasando de -14.0% a -13.5% (vs. 9.1% en 2018), mientras que las de bienes de **consumo** también se situaron en **terreno negativo**, pasando de -11.9% a -3.8% (vs. 1.8% en similar mes de 2018) y las de bienes **intermedios** repuntaron, de -3.7% a 0.2% (vs. 7.0% un año antes). Por su parte, la variación anual de las importaciones de bienes petroleros cayó por cuarta ocasión consecutiva, de -22.6% a -17.8%.

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 449 md, desde un superávit de 1,639 md en agosto, auspiciado por un menor saldo en la balanza no petrolera, que se moderó de 3,493 md el mes pasado a 2,123 md, mientras que el déficit en la balanza petrolera se redujo, de 1,854 md a 1,683 md.

Los resultados que exhibió la balanza comercial en septiembre auguran un **panorama poco favorable** para la actividad económica al cierre del tercer trimestre del año (ver gráfica adjunta) pues la **moderación** de las **exportaciones manufactureras** pudiera estar **reflejando** tanto menor demanda externa como un débil ritmo de producción, mientras que la persistente **caída** en las **importaciones** de bienes **capital** podría ser **sintomática** de un continuo **deterioro** de la **inversión** privada. Así, todo pareciera indicar que los datos del PIB Oportuno al 2019-3T que conoceremos el próximo miércoles seguirán mostrando una economía débil y estancada, que difícilmente logre recuperarse en el último trimestre.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial

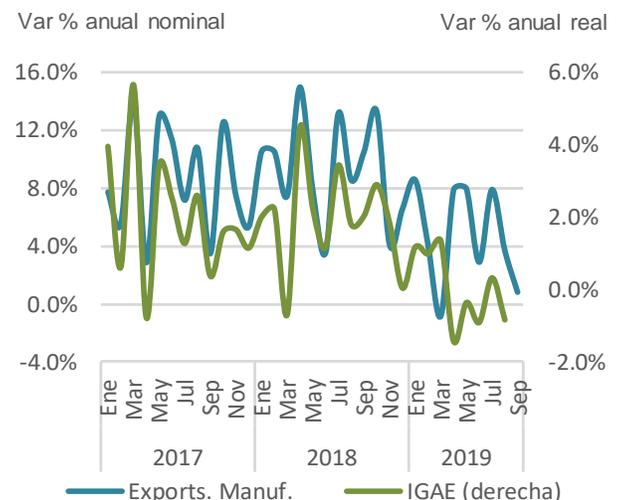
Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Sep		Ene-Sep		Sep	Ene-Sep
	2018	2019	2018	2019	2019	2019
Balanza Comercial	-301	-116	-10,223	2,687	-0.6	NS
Exportaciones Totales	37,701	37,222	333,167	344,226	-1.3	3.3
Petroleras	2,768	1,957	23,449	20,022	-29.3	-14.6
Petróleo Crudo	2,470	1,704	20,333	17,493	-31.0	-14.0
Otras Petroleras	299	253	3,116	2,529	-15.4	-18.8
No Petroleras	34,933	35,265	309,718	324,204	1.0	4.7
Agropecuarias	901	1,011	12,296	13,484	12.1	9.7
Extractivas	522	469	4,842	4,558	-10.1	-5.9
Manufacturas	33,509	33,785	292,579	306,163	0.8	4.6
Automotrices	12,891	12,534	104,837	111,360	-2.8	6.2
No Automotrices	20,618	21,251	187,742	194,802	3.1	3.8
Importaciones Totales	38,002	37,338	343,390	341,539	-1.7	-0.5
Petroleras	4,274	3,515	39,646	35,902	-17.8	-9.4
No Petroleras	33,727	33,823	303,744	305,637	0.3	0.6
Consumo	5,181	4,983	46,345	44,659	-3.8	-3.6
Petroleras	1,520	1,169	14,465	12,900	-23.1	-10.8
No petroleras	3,661	3,814	31,880	31,759	4.2	-0.4
Intermedias	28,999	29,049	263,158	266,037	0.2	1.1
Petroleras	2,754	2,346	25,181	23,002	-14.8	-8.7
No petroleras	26,245	26,703	237,978	243,035	1.7	2.1
Capital	3,821	3,306	33,886	30,843	-13.5	-9.0
B. Comercial sin Petróleo	1,205	1,442	5,974	18,567	0.2	210.8

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 Exportaciones Manufactureras vs. IGAE



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).