

Balanza Comercial de México, Abril

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **déficit de 3,087 millones de dólares**, tras el desplome que observaron las exportaciones (-40.9%) y las importaciones (-30.5%).
- Estos resultados revelan un deterioro significativo en los flujos comerciales de México con el exterior, al tiempo que su panorama continúa estando sujeto a un alto grado de incertidumbre, con un marcado sesgo a la baja. Por ello, en los próximos meses resulta probable observar caídas adicionales en sus componentes conforme continúan materializándose los choques de oferta y demanda globales e internos.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

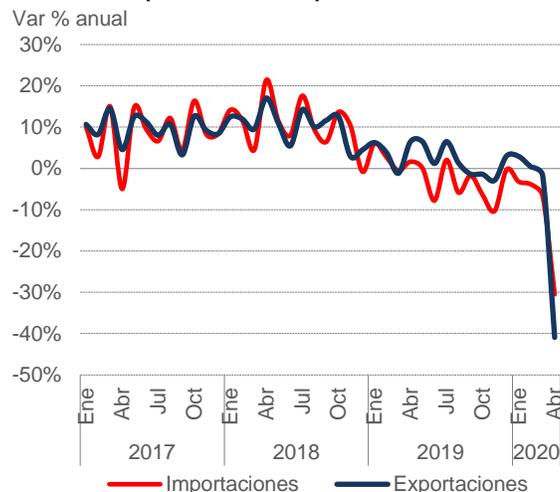
astewens@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En abril, la **balanza comercial** registró un **déficit de 3,087 millones de dólares (md)**, contrastando con el superávit de 2,106 md esperado por el mercado, así como con el saldo de 1,510 md en similar mes del año pasado. Ello se originó en un **desplome tanto en exportaciones como en importaciones**, en el primer caso de -1.7% a -40.9% (vs. 6.5% en abril de 2019) y en el segundo de -6.7% a -30.5% (vs. 1.6% un año antes). Respecto al desempeño de las exportaciones, ésta fue la caída más fuerte desde que se cuenta con registros, mientras que las importaciones registraron su peor crecimiento desde julio de 2009. Con ello, el comercio total (exportaciones + importaciones) reportó su peor ritmo en más de diez años, pasando de -4.2% a -35.8% (vs. 4.0% en similar mes de 2019).

La evolución de las **exportaciones** estuvo determinada por una nueva y más pronunciada **baja** de su componente **petrolero**, esta vez pasando de -46.8% a -66.4% (vs. -14.0% un año antes), aun reflejando la debilidad de los **precios** internacionales de **petróleo** y la **menor demanda de crudo** a nivel global. Por su parte, el **rubro no petrolero se contrajo**, de 1.1% a -39.4% (vs. -8.0% en abril de 2019), luego de que las exportaciones manufactureras decrecieran, de 0.0% a -41.9% (vs. 7.9% el año previo), con la venta de autos al extranjero desplomándose, de -5.0% a -79.1% (vs. 9.0% el año pasado), y el resto de exportaciones manufactureras haciéndolo de 3.1% a -20.9% (vs. -7.3% en abril de 2019). Similarmente, dentro de las **importaciones**, las de bienes de **capital** ligaron **13 retrocesos consecutivos**, acentuando ahora su caída, de -18.1% a -26.7% (vs. -9.2%

Evolución Exportaciones e Importaciones



Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Abr		Ene-Abr		Abr	Ene-Abr
	2019	2020	2019	2020	2019 vs. 2020	
Balanza Comercial	1,510	-3,087	-263	635	SS.	SS
Exportaciones Totales	39,587	23,385	147,682	131,907	-40.9	-10.7
Petroleras	2,259	758	9,304	5,857	-66.4	-37.0
Petróleo Crudo	1,899	502	8,135	4,860	-73.6	-40.3
Otras Petroleras	359	256	1,168	996	-28.6	-14.7
No Petroleras	37,328	22,627	138,378	126,050	-39.4	-8.9
Agropecuarias	1,921	1,764	6,887	7,324	-8.2	6.3
Extractivas	461	553	1,930	2,251	20.0	16.6
Manufacturas	34,945	20,310	129,562	116,476	-41.9	-10.1
Automotrices	12,595	2,627	46,832	37,476	-79.1	-20.0
No Automotrices	22,350	17,683	82,730	79,000	-20.9	-4.5
Importaciones Totales	38,077	26,472	147,945	131,272	-30.5	-11.3
Petroleras	4,333	2,037	16,071	12,618	-53.0	-21.5
No Petroleras	33,744	24,435	131,874	118,654	-27.6	-10.0
Consumo	5,224	2,795	19,163	16,529	-46.5	-13.7
Petroleras	1,665	583	5,564	4,751	-65.0	-14.6
No petroleras	3,560	2,212	13,599	11,778	-37.9	-13.4
Intermedias	29,468	21,196	114,963	103,321	-28.1	-10.1
Petroleras	2,669	1,454	10,508	7,868	-45.5	-25.1
No petroleras	26,799	19,743	104,455	95,453	-26.3	-8.6
Capital	3,384	2,480	13,819	11,422	-26.7	-17.3
B. Comercial sin Petróleo	3,584	-1,809	6,504	7,397	SS.	0.1

SS: Sin Significado

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

un año antes), lo cual posiblemente conlleve a caídas adicionales de la inversión fija bruta, toda vez que las de bienes intermedios lo hicieron, de -4.6% a -28.1% (vs. 2.8% un año antes) y las de bienes de consumo, de -11.5% a -46.5% (vs. 2.8% en abril de 2019). Asimismo, las importaciones petroleras exhibieron una baja más marcada, pasando de -6.7% a -30.5% (vs. 1.6% un año antes). Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, la balanza comercial observó un déficit de 4,293 md, desde un superávit de 1,873 el mes previo, auspiciado por una reducción en la balanza no petrolera, de 3,804 md a -3,007 md, así como por un menor déficit de la balanza petrolera, de -1,931 md a -1,286 md.

En resumen, los **resultados** que exhibió la balanza comercial a principios del segundo trimestre del año **revelan un deterioro significativo** en los **flujos comerciales** de México con el exterior, **como consecuencia** de la disrupción económica propiciada por la pandemia del **Covid-19**. El panorama para la balanza comercial continúa estando sujeto a un alto grado de incertidumbre, aunque con un marcado sesgo de baja, con lo que resulta probable observar caídas adicionales en sus componentes conforme se continúan materializando los choques de oferta y demanda globales y domésticos.

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).