

### Balanza Comercial de México, Marzo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

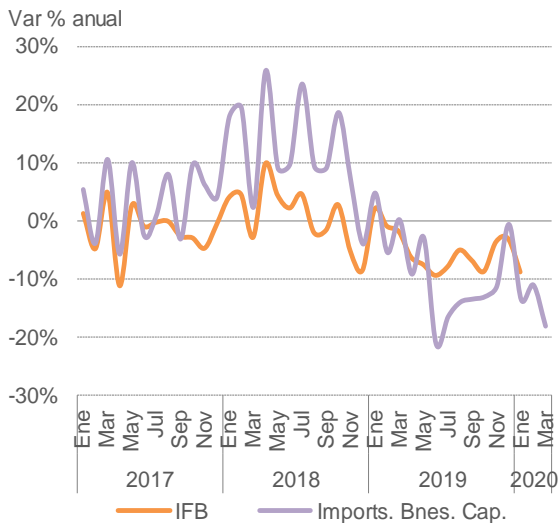
- La **balanza comercial** reportó un **superávit de 3,392 millones de dólares**, luego de que las importaciones y exportaciones cayeran -6.7% y -1.6%, respectivamente.
- Estos resultados evidencian un debilitamiento más profundo de la actividad económica al cierre del primer trimestre del año, ante los choques de oferta y demanda derivados de la crisis sanitaria del Covid-19, retroalimentados por la sensible baja en la cotización del crudo como consecuencia de las tensiones en el mercado petrolero.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En marzo, la **balanza comercial** registró un **superávit** de **3,392 millones de dólares (md)**, superando el saldo de 2,978 md esperado por el mercado, y que se compara con un superávit de 1,486 md el año pasado. Ello se originó en un **mayor retroceso de las importaciones**, de -3.8% a -6.7% (vs. -0.5% un año antes), así como en una **disminución de las exportaciones**, de 0.6% a -1.6% (vs. 3.8% en marzo de 2019). Con ello, el ritmo del **comercio total** (exportaciones + importaciones) acentuó su caída, pasando de -1.6% a -4.1% (vs. -0.9% en similar mes de 2019).

El desempeño de las **exportaciones** estuvo determinado por una nueva y más pronunciada **baja** del componente **petrolero**, esta vez pasando de -32.0% a -47.1% (vs. -4.7% un año antes), reflejando el desplome en los **precios** internacionales de **petróleo** y la **menor demanda de crudo** a nivel global, con lo que resulta probable que esta tendencia se mantenga en los próximos meses conforme continúan materializándose los efectos de la propagación del **COVID-19** en la actividad económica. Por su parte, el **rubro no petrolero se desaceleró**, de 3.1% a 1.3% (vs. -1.0% en marzo de 2019), luego de que las exportaciones manufactureras decrecieran, de 3.2% a -0.1% (vs. -0.8% el año previo), con la venta de autos al extranjero desplomándose, de 3.4% a -5.0% (vs. 1.7% el año pasado), neutralizando el incremento del resto de exportaciones manufactureras, de 3.0% a 3.1% (vs. -1.5% en marzo de 2019). Similarmente, dentro de las **importaciones**, las de bienes de **capital** ligaron **12 retrocesos consecutivos**, pasando ahora de -11.1% a -18.1% (vs. 0.2% un año antes), lo cual posiblemente conlleve a caídas adicionales de la inversión fija bruta (ver gráfica adjunta), mientras que las de bienes **intermedios ampliaron su caída**, de -3.7% a -4.6% (vs. 0.1% en similar mes un año antes) y las de bienes de **consumo disminuyeron**, de 0.4% a -11.5% (vs. -4.6% el año pasado). Asimismo, las importaciones petroleras exhibieron una baja más marcada, pasando de -8.7% a -20.6% (vs. -5.2% en marzo de 2019).

#### Evolución Importaciones de Capital vs. IFB



Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 1,914 md en marzo, desde un superávit de 1,492 el mes previo, auspiciado por un incremento en la balanza no petrolera, de 3,345 md a 3,857 md, y por una expansión en el déficit de la balanza petrolera, de -1,853 md a -1,943 md.

En suma, el superávit de la balanza comercial estuvo determinado por caídas tanto en importaciones como en exportaciones, de manera que el comercio total de México con el exterior amplió su retroceso, evidenciando un **debilitamiento más profundo** de la **actividad económica** al cierre del primer trimestre del año, ante los choques de oferta y demanda derivados de la crisis sanitaria del Covid-19, retroalimentados por la sensible baja en la cotización del crudo como consecuencia de las tensiones en el mercado petrolero.

#### 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 |            |
|----------------------------------|---------------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|------------|
|                                  | Mar                 |              | Ene-Mar       |              | Mar             | Ene-Mar    |
|                                  | 2019                | 2020         | 2019          | 2020         | 2019            |            |
| <b>Balanza Comercial</b>         | <b>1,486</b>        | <b>3,392</b> | <b>-1,817</b> | <b>3,887</b> | <b>128%</b>     | <b>SS</b>  |
| Exportaciones Totales            | 39,017              | 38,399       | 108,052       | 108,686      | -1.6            | 0.6        |
| Petroleras                       | 2,341               | 1,240        | 7,001         | 5,356        | -47.1           | -23.5      |
| Petróleo Crudo                   | 2,101               | 1,021        | 6,192         | 4,616        | -51.4           | -25.5      |
| Otras Petroleras                 | 240                 | 218          | 809           | 740          | -9.2            | -8.5       |
| No Petroleras                    | 36,676              | 37,159       | 101,051       | 103,331      | 1.3             | 2.3        |
| Agropecuarias                    | 1,742               | 2,130        | 4,965         | 5,472        | 22.3            | 10.2       |
| Extractivas                      | 592                 | 706          | 1,469         | 1,697        | 19.3            | 15.6       |
| Manufacturas                     | 34,343              | 34,324       | 94,617        | 96,161       | -0.1            | 1.6        |
| Automotrices                     | 13,291              | 12,622       | 34,237        | 34,848       | -5.0            | 1.8        |
| No Automotrices                  | 21,052              | 21,702       | 60,379        | 61,313       | 3.1             | 1.5        |
| Importaciones Totales            | 37,531              | 35,007       | 109,868       | 104,800      | -6.7            | -4.6       |
| Petroleras                       | 4,048               | 3,216        | 11,738        | 10,582       | -20.6           | -9.9       |
| No Petroleras                    | 33,483              | 31,791       | 98,130        | 94,218       | -5.1            | -4.0       |
| Consumo                          | 4,790               | 4,238        | 13,939        | 13,734       | -11.5           | -1.5       |
| Petroleras                       | 1,436               | 1,187        | 3,899         | 4,168        | -17.4           | 6.9        |
| No petroleras                    | 3,354               | 3,052        | 10,039        | 9,566        | -9.0            | -4.7       |
| Intermedias                      | 29,349              | 27,991       | 85,495        | 82,125       | -4.6            | -3.9       |
| Petroleras                       | 2,612               | 2,029        | 7,839         | 6,414        | -22.3           | -18.2      |
| No petroleras                    | 26,737              | 25,962       | 77,656        | 75,711       | -2.9            | -2.5       |
| Capital                          | 3,393               | 2,777        | 10,435        | 8,941        | -18.1           | -14.3      |
| <b>B. Comercial sin Petróleo</b> | <b>3,193</b>        | <b>5,368</b> | <b>2,920</b>  | <b>9,113</b> | <b>0.7</b>      | <b>2.1</b> |

SS: Sin Significado

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

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).