

### Balanza Comercial de México, Mayo

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **déficit de 3,523 millones de dólares**, tras las caídas históricas que presentaron tanto exportaciones (-56.7%) como importaciones (-47.1%).
- Estos resultados llevaron al mayor retroceso del comercio total de México con el exterior, desde que se cuenta con registros, pese a la reactivación mensual de la producción industrial en EUA en mayo y a la reapertura parcial de algunos sectores en México a partir de mediados del mes pasado. Dada la estrecha relación que existe entre los flujos comerciales y la actividad productiva del país, las cifras de hoy apuntan hacia una recuperación económica más lenta de lo previsto.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

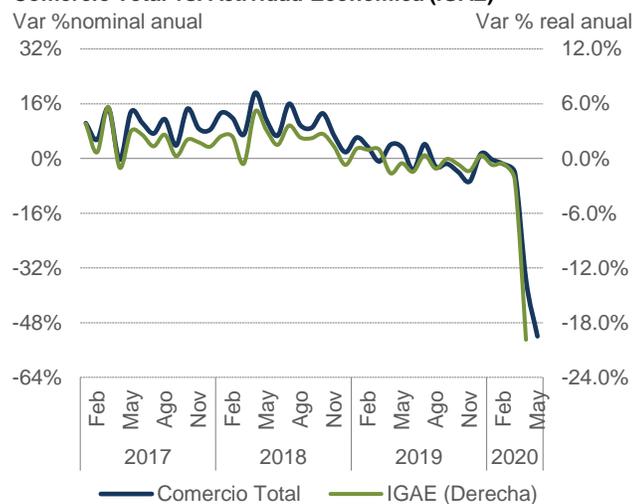
astewens@scotiabank.com.mx

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, la **balanza comercial** registró un **déficit de 3,523 millones de dólares (md)**, mayor al esperado por el mercado (-385 md), contrastando con el superávit de 957 md reportado en similar mes del año pasado. Ello se originó en **caídas históricas tanto en exportaciones como en importaciones**, en el primer caso de -40.9% a -56.7% (vs. 6.5% en mayo de 2019) y en el segundo de -30.5% a -47.1% (vs. 0.1% un año antes). Con ello, el **comercio total** (exportaciones + importaciones) reportó su **mayor retroceso** desde que se cuenta con **registros**, pasando de -35.8% a -52.0% (vs. 3.2% en similar mes de 2019).

El desempeño de las **exportaciones** estuvo determinado por una nueva, aunque ligeramente menor, **baja** de su componente **petrolero**, pasando de -66.4% a -63.8% (vs. -9.1% un año antes). Por su parte, el **rubro no petrolero amplió fuertemente su contracción**, de -39.4% a 56.3% (vs. 7.7% en mayo de 2019), luego de que las exportaciones manufactureras decrecieran, de -41.9% a -58.7% (vs. 8.0% el año previo), con la venta de autos al extranjero desplomándose, de -79.1% a -90.1% (vs. 16.0% el año pasado), y el resto de exportaciones manufactureras haciéndolo de -20.9% a -41.4% (vs. 4.0% en mayo de 2019). Similarmente, dentro de las **importaciones**, las de bienes de **capital** ligaron **14 retrocesos consecutivos**, acentuando ahora su caída, de -26.7% a 38.3% (vs. -3.0% un año antes), lo cual posiblemente implique sensibles caídas adicionales de la inversión fija bruta.

#### Comercio Total vs. Actividad Económica (IGAE)



#### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	May		Ene-May		May	Ene-May
	2019	2020	2019	2020	2019 vs. 2020	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>957</b>	<b>-3,523</b>	<b>694</b>	<b>-2,888</b>	<b>SS.</b>	<b>SS</b>
Exportaciones Totales	41,752	18,070	189,434	149,977	-56.7	-20.8
Petroleras	2,570	929	11,873	6,786	-63.8	-42.8
Petróleo Crudo	2,252	720	10,388	5,581	-68.0	-46.3
Otras Petroleras	317	209	1,486	1,205	-34.1	-18.9
No Petroleras	39,182	17,140	177,561	143,191	-56.3	-19.4
Agropecuarias	1,618	1,479	8,505	8,803	-8.6	3.5
Extractivas	587	396	2,517	2,647	-32.6	5.1
Manufacturas	36,977	15,265	166,538	131,741	-58.7	-20.9
Automotrices	13,162	1,307	59,994	38,783	-90.1	-35.4
No Automotrices	23,814	13,958	106,544	92,958	-41.4	-12.8
Importaciones Totales	40,795	21,592	188,740	152,864	-47.1	-19.0
Petroleras	4,566	1,399	20,638	14,018	-69.4	-32.1
No Petroleras	36,228	20,193	168,102	138,847	-44.3	-17.4
Consumo	5,251	2,319	24,414	18,849	-55.8	-22.8
Petroleras	1,675	337	7,239	5,088	-79.9	-29.7
No Petroleras	3,576	1,982	17,175	13,760	-44.6	-19.9
Intermedias	31,866	17,002	146,828	120,323	-46.6	-18.1
Petroleras	2,891	1,062	13,399	8,930	-63.3	-33.4
No Petroleras	28,974	15,940	133,430	111,393	-45.0	-16.5
Capital	3,679	2,271	17,498	13,693	-38.3	-21.7
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>2,954</b>	<b>-3,053</b>	<b>9,458</b>	<b>4,344</b>	<b>SS.</b>	<b>-0.5</b>

SS: Sin Significado

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

bienes intermedios disminuyeron, de -28.1% a -46.6% (vs. 0.3% un año antes) y las de bienes de consumo, de -46.5% a -55.8% (vs. 1.1% en similar mes de 2019). Finalmente, las importaciones petroleras exhibieron una baja más marcada, pasando de -53.0% a -69.4% (vs. 2.4% un año antes).

En resumen, los resultados que exhibió la balanza comercial revelan un **desplome** mucho más profundo, tanto en exportaciones como en importaciones, que conllevó a la mayor caída del **comercio total** de México con el exterior, desde que se cuenta con registros. Ello, a pesar de la **reactivación mensual** de la **producción industrial en EUA** en mayo y de la **reapertura parcial** de algunos sectores en México a partir de mediados del mes pasado. Dada la estrecha relación que existe entre los flujos comerciales y la actividad productiva del país, como se muestra en la gráfica adjunta, las **cifras** de hoy **apuntan** hacia una **recuperación económica más lenta de lo previsto**, al tiempo que el entorno económico y comercial continúa estando sujeto a un alto grado de incertidumbre.

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 fotocoparse, 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).