

## Balanza Comercial de México, Agosto

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En agosto, la **balanza comercial** reportó un **superávit de 775 millones de dólares**, determinado por una **caída en importaciones**, así como por un **menor dinamismo en exportaciones**.
- La persistente caída en las importaciones de bienes capital podría ser sintomática de un continuo deterioro de la inversión privada, toda vez que el retroceso de las importaciones de bienes de consumo y la moderación en las exportaciones manufactureras pudieran ser reflejo de una continua atonía del consumo interno y de una menor demanda externa, respectivamente.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En agosto, la **balanza comercial** registró un **superávit** de 775 millones de dólares (md), que se compara con un déficit de 2,584 md registrado un año antes, contrario a lo esperado por el mercado que anticipaba un saldo deficitario de 1,018 md. Ello lo determinó una **caída en importaciones**, de 2.0% a -5.9% (vs. 9.4% en agosto de 2018), así como un **menor dinamismo exportador**, de 7.0% a 2.2% (vs. 10.1% un año antes), de manera que el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **retrocedió**, pasando de 4.4% a -1.9% (vs. 9.7% en similar mes de 2018). Con ello, en los primeros ocho meses del año la balanza comercial acumuló un superávit de 2,804 md, que contrasta con el déficit de 9,922 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones** el desempeño de las no petroleras desaceleró, de 8.6% a 4.6% anual, ante un **menor ritmo** del componente **manufacturero**, que pasó de 7.9% a 3.7%, y que a su vez estuvo determinado por una moderación en la venta de autos al extranjero, de 12.6% a 9.7%, así como en el resto de las exportaciones manufactureras, que pasó de 5.4% a 0.4%. En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron diez meses de retrocesos, amplificando su caída de -14.1% a -29.1%, su menor ritmo en más de tres años.

Dentro de las **importaciones** las de bienes de **capital hilaron cinco caídas seguidas**, esta vez de -16.5% a -14.0% (vs. 9.3% en agosto de 2018), mientras que las de bienes **intermedios** y de **consumo** también se situaron en **terreno negativo**, pasando en el primer caso de 5.0% a -3.7% (vs. 8.4% un año antes) y en el segundo de -0.7% a -11.9% (vs. 15.0% en similar mes de 2018). Por su parte, la variación anual de las importaciones de bienes petroleros cayó por tercera ocasión consecutiva, de -16.8% a -22.6%.

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 1,690 md, desde un superávit de 613 md en julio, auspiciado por un mayor saldo en la balanza no petrolera, que avanzó de 2,367 md el mes pasado a 3,555 md, mientras que el déficit en la balanza petrolera incrementó, de -1,755 md a -1,865 md.

Los resultados que exhibió la balanza comercial a agosto auguran un **panorama poco favorable** para la actividad económica al paso del tercer trimestre del año pues la persistente **caída** en las **importaciones** de bienes **capital** podría ser **sintomática** de un continuo **deterioro** de la **inversión** privada, toda vez que el **retroceso** de las **importaciones** de bienes de **consumo** y la **moderación** en las **exportaciones manufactureras** pudieran ser **reflejo** de una continua **atonía** del **consumo interno** y de una menor demanda externa, respectivamente.

### 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	
	Ago		Ene-Ago		Ago	Ene-Ago
	2018	2019	2018	2019	2019	2019
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-2,584</b>	<b>775</b>	<b>-9,922</b>	<b>2,804</b>	<b>NS.</b>	<b>NS</b>
Exportaciones Totales	39,546	40,430	295,466	307,004	2.2	3.9
Petroleras	2,740	1,944	20,680	18,065	-29.1	-12.6
Petróleo Crudo	2,349	1,689	17,863	15,788	-28.1	-11.6
Otras Petroleras	391	255	2,818	2,277	-34.9	-19.2
No Petroleras	36,805	38,486	274,785	288,939	4.6	5.2
Agropecuarias	1,027	1,392	11,395	12,473	35.6	9.5
Extractivas	510	517	4,320	4,088	1.4	-5.4
Manufacturas	35,268	36,577	259,070	272,377	3.7	5.1
Automotrices	12,567	13,786	91,946	98,826	9.7	7.5
No Automotrices	22,701	22,791	167,124	173,551	4.0	3.8
Importaciones Totales	42,129	39,655	305,388	304,201	-5.9	-0.4
Petroleras	4,952	3,834	35,372	32,387	-22.6	-8.4
No Petroleras	37,178	35,821	270,016	271,814	-3.6	0.7
Consumo	5,974	5,266	41,164	39,676	-11.9	-3.6
Petroleras	1,903	1,436	12,945	11,731	-24.5	-9.4
No petroleras	4,071	3,829	28,219	27,945	-5.9	-1.0
Intermedias	31,966	30,787	234,159	236,987	-3.7	1.2
Petroleras	3,049	2,397	22,426	20,655	-21.4	-7.9
No petroleras	28,917	28,390	211,733	216,332	-1.8	2.2
Capital	4,190	3,603	30,065	27,537	-14.0	-8.4
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-372</b>	<b>2,665</b>	<b>4,769</b>	<b>17,125</b>	<b>NS.</b>	<b>259.1</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 Exportación e Importaciones

Var % anual



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).