

Balanza Comercial de México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En julio, la **balanza comercial** reportó un **déficit de 1,117 millones de dólares**, determinado por un **repunte en importaciones**, así como por un **mayor dinamismo en exportaciones**.
- Si bien el comercio total de México con el exterior se recuperó respecto a la caída del mes previo, el panorama para la balanza comercial en la segunda mitad del año luce incierto, dada la intensificación de ciertos riesgos como el escalamiento en las tensiones comerciales y una mayor desaceleración de la economía mundial.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En julio, la **balanza comercial** registró un **déficit** de 1,117 millones de dólares (md), que superó las expectativas del mercado (-312 md) y que se compara con un saldo deficitario de 2,870 md registrado un año antes. Ello lo determinó un **repunte en importaciones**, de -7.8% a 2.0% (vs. 17.6% en julio de 2018), así como un **mayor dinamismo exportador**, de 1.2% a 7.0% (vs. 14.3% un año antes), de manera que el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **se recuperó**, pasando de -3.3% a 4.4% (vs. 16.0% en similar mes de 2018). Con ello, en los primeros siete meses del año la balanza comercial acumuló un superávit de 2,028 md, que contrasta con el déficit de 7,338 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones** el desempeño de las no petroleras aceleró de 2.8% a 8.6% anual, ante un **mayor ritmo** del componente **manufacturero**, que pasó de 2.9% a 7.9%, y que a su vez estuvo determinado por incremento en la venta de autos al extranjero, de 4.4% a 12.6%, así como en el resto de exportaciones manufactureras, que pasaron de 2.0% a 5.4%. En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron nueve meses de retrocesos, aunque moderaron su caída de -20.4% a -14.1%.

Dentro de las **importaciones** se observó una **recuperación** en las de **bienes intermedios**, de -6.2% a 5.0%, toda vez que las de **bienes de consumo y de capital** aminoraron sus contracciones, aunque continuaron mostrándose relativamente débiles, pasando de -7.1% a -0.1% en el primer caso y de -21.2% a -16.5% en el segundo. Por su parte, las importaciones de bienes petroleros, cayeron por segunda ocasión consecutiva, de -18.6% a -16.8%.

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 653 md (vs. un superávit de 1,334 md en junio), auspiciado por un menor saldo en la balanza no petrolera, que se moderó de 3,313 md el mes pasado a 2,371 md en julio, mientras que el déficit en la balanza petrolera se redujo, al pasar de -1,979 md a -1,717 md.

En suma, principios del tercer trimestre del año, la balanza comercial reportó un **saldo deficitario**, determinado por un **repunte** en las **importaciones**, así como por un **mayor ritmo exportador**. Si bien el **comercio total** de México con el exterior **se recuperó** respecto a la caída del mes previo, destacando una **mejoría en las exportaciones manufactureras**, las **importaciones de bienes de capital y de consumo** continúan mostrándose **relativamente débiles**. Así, el **panorama** para la balanza comercial en la segunda mitad del año luce **incierto**, dada la intensificación de ciertos riesgos como el escalamiento en las tensiones comerciales y una mayor desaceleración de la economía mundial.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Jul		Ene-Jul		Jul	Ene-Jul
	2018	2019	2018	2019	2019	2019
Balanza Comercial	-2,870	-1,117	-7,338	2,028	-61.1	NS
Exportaciones Totales	36,743	39,301	255,920	266,574	7.0	4.2
Petroleras	2,607	2,240	17,940	16,121	-14.1	-10.1
Petróleo Crudo	2,377	1,960	15,514	14,099	-17.6	-9.1
Otras Petroleras	229	280	2,427	2,022	21.9	-16.7
No Petroleras	34,136	37,061	237,980	250,453	8.6	5.2
Agropecuarias	1,053	1,376	10,368	11,081	30.7	6.9
Extractivas	513	548	3,810	3,571	6.7	-6.3
Manufacturas	32,570	35,137	223,802	235,800	7.9	5.4
Automotrices	11,069	12,465	79,379	85,040	12.6	7.1
No Automotrices	21,501	22,672	144,423	150,760	5.4	4.4
Importaciones Totales	39,612	40,417	263,259	264,545	2.0	0.5
Petroleras	4,914	4,086	30,420	28,553	-16.8	-6.1
No Petroleras	34,699	36,332	232,839	235,992	4.7	1.4
Consumo	5,310	5,273	35,191	34,411	-0.7	-2.2
Petroleras	1,889	1,537	11,042	10,295	-18.7	-6.8
No petroleras	3,421	3,737	24,148	24,116	9.2	-0.1
Intermedias	30,196	31,715	202,193	206,200	5.0	2.0
Petroleras	3,025	2,549	19,378	18,258	-15.7	-5.8
No petroleras	27,172	29,166	182,815	187,942	7.3	2.8
Capital	4,106	3,429	25,875	23,934	-16.5	-7.5
B. Comercial sin Petróleo	-563	729	5,141	14,460	NS.	181.3

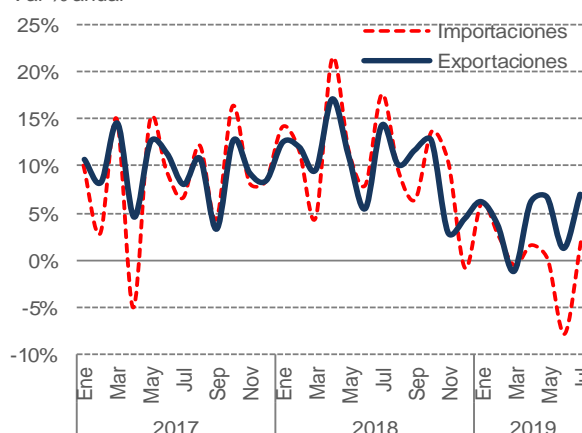
NS: No Significativo

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de Banco de México.

Saldo Comercial y sus Componentes

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).