

## Balanza Comercial de México, Noviembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En noviembre, el **déficit comercial desaceleró, de -2,936 millones de dólares (md) a -2,382 md respecto al mes previo, con cifras originales**; no obstante, **ajustado por estacionalidad**, éste se ubicó en su nivel más bajo desde diciembre de 2008, en **-2,763 md**.
- Las **exportaciones desaceleraron su ritmo** ante una contracción en petroleras y un menor dinamismo en no petroleras.
- Las **importaciones también registraron un desempeño más débil**, determinado por un menor avance en todos sus componentes.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En noviembre, la **balanza comercial registró un déficit** por -2,832 millones de dólares (md), ubicándose por debajo de las expectativas de mercado (151 md), y de la cifra registrada en igual mes un año antes (408 md). Con lo anterior, el déficit acumulado enero-noviembre ascendió a -15,541 md, 41.7% mayor al registrado en el mismo período de 2017 (-10,965 md).

Por el lado de las **exportaciones totales**, éstas sumaron 38,544 md, desacelerando su crecimiento anual, de 12.6% a 2.8% respecto al mes previo. Dicho descenso estuvo propiciado por un menor dinamismo en exportaciones no petroleras, pasando de 12.3% a 3.3%, que a su vez se vio afectado por un modesto desempeño en manufactureras, de 4.1%, el cual estuvo determinado por el débil desempeño en sus dos componentes, en el caso de las ventas externas de autos, de 5.6%, y en el del resto de las manufacturas, de 3.2%. Respecto a las ventas de agropecuarios al exterior, éstas registraron su mayor contracción desde agosto de 2009, de -1.7% a -8.8%, mientras que las extractivas suavizaron su retroceso, de -14.7% a -11.9%. Por su parte, las exportaciones petroleras registraron su variación anual más débil en 27 meses, contrayéndose desde 17.7% a -4.5% (vs. 44.9% un año antes), a raíz de un retroceso en las exportaciones de crudo, de 13.5% a -6.7%, y una desaceleración en otras petroleras, de 56.6% a 15.8%.

Las **importaciones totales** se ubicaron en 40,926 md, desacelerando su crecimiento anual a 10.4%, desde 13.7% en octubre, derivado de un menor dinamismo en compras petroleras y no petroleras, pasando de 27.8% a 21.7% en el primer caso, y de 12.0% a 9.0% en el segundo. Por tipo de bien, las tres categorías de importaciones también redujeron su avance, en el caso de los bienes de consumo, de 13.2% a 5.2%, los intermedios de 13.1% a 11.8% y los de capital, de 18.6% a 6.8%.

Así, el comercio total de México con el exterior (ventas más compras) sumó 79,470 md en noviembre, registrando un crecimiento anual de 6.6%. Por su parte, en su comparativo anual desestacionalizado, el saldo de la balanza comercial se ubicó en -2,763 md, su nivel más bajo desde diciembre de 2008, resultado de un menor saldo en la balanza de productos no petroleros, que pasó de 682 md a -206 md, así como de un déficit más pronunciado en la balanza de productos petroleros, que avanzó de -2,331 md a -2,557 md.

### CONTACTO

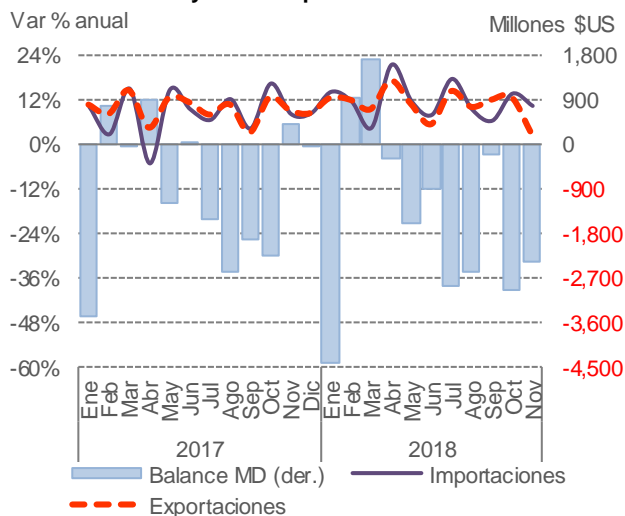
**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[astewens@scotiabank.com.mx](mailto:astewens@scotiabank.com.mx)

### Saldo Comercial y sus Componentes



### Balanza Comercial

| Concepto                         | Millones de dólares |               |                |                | Variación Anual |              |
|----------------------------------|---------------------|---------------|----------------|----------------|-----------------|--------------|
|                                  | Nov 2017            | Nov 2018      | Ene-Nov 2017   | Ene-Nov 2018   | Nov 2017        | Ene-Nov 2018 |
| <b>Balanza Comercial</b>         | <b>408</b>          | <b>-2,382</b> | <b>-10,965</b> | <b>-15,541</b> | <b>S.S.</b>     | <b>41.7</b>  |
| Exportaciones Totales            | 37,489              | 38,544        | 373,422        | 413,043        | 2.8             | 10.6         |
| Petroleras                       | 2,464               | 2,354         | 21,044         | 28,361         | -4.5            | 34.8         |
| Petróleo Crudo                   | 2,215               | 2,066         | 17,672         | 24,607         | -6.7            | 39.2         |
| Otras Petroleras                 | 249                 | 288           | 3,372          | 3,754          | 15.8            | 11.3         |
| No Petroleras                    | 35,025              | 36,190        | 352,378        | 384,682        | 3.3             | 9.2          |
| Agropecuarias                    | 1,393               | 1,270         | 14,180         | 14,719         | -8.8            | 3.8          |
| Extractivas                      | 484                 | 427           | 4,951          | 5,677          | -11.9           | 14.7         |
| Manufacturas                     | 33,148              | 34,494        | 333,246        | 364,286        | 4.1             | 9.3          |
| Automotrices                     | 11,917              | 12,580        | 115,924        | 130,631        | 5.6             | 12.7         |
| No Automotrices                  | 21,231              | 21,914        | 217,322        | 233,654        | 3.2             | 7.5          |
| Importaciones Totales            | 37,081              | 40,926        | 384,387        | 428,584        | 10.4            | 11.5         |
| Petroleras                       | 3,977               | 4,840         | 37,622         | 49,703         | 21.7            | 32.1         |
| No Petroleras                    | 33,104              | 36,086        | 346,766        | 378,881        | 9.0             | 9.3          |
| Consumo                          | 5,363               | 5,645         | 52,019         | 58,312         | 5.2             | 12.1         |
| Petroleras                       | 1,513               | 1,643         | 13,391         | 18,119         | 8.5             | 35.3         |
| No petroleras                    | 3,850               | 4,002         | 38,628         | 40,194         | 4.0             | 4.1          |
| Intermedias                      | 28,036              | 31,351        | 295,047        | 327,932        | 11.8            | 11.1         |
| Petroleras                       | 2,463               | 3,197         | 24,231         | 31,584         | 29.8            | 30.3         |
| No petroleras                    | 25,573              | 28,153        | 270,817        | 296,348        | 10.1            | 9.4          |
| Capital                          | 3,681               | 3,931         | 37,321         | 42,340         | 6.8             | 13.4         |
| <b>B. Comercial sin Petróleo</b> | <b>1,921</b>        | <b>104</b>    | <b>5,612</b>   | <b>5,801</b>   | <b>-94.6</b>    | <b>3.4</b>   |

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).