

Balanza Comercial de México, Noviembre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **superávit de 790 millones de dólares**, ante una **caída anual tanto en exportaciones (-2.9%) como en importaciones (-10.3%)**.
- Mientras que la disminución de las importaciones de bienes de capital apunta hacia un persistente retroceso de la inversión privada, la debilidad industrial en EUA y las revisiones a la baja en las perspectivas de crecimiento mundial complican el panorama comercial de México con el exterior.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En noviembre, la **balanza comercial registró un superávit de 790 millones de dólares (md)**, que contrasta con el déficit de 629 md esperado por el mercado, y que se compara con un saldo de -2,320 md registrado un año antes. Ello lo determinó una **caída tanto en exportaciones**, de -1.5% a -2.9% (vs. 2.9% en noviembre de 2018), **como en importaciones**, de -6.4% a -10.3% (vs. 10.4% un año antes), ésta última su contracción más acentuada en diez años. Con ello, el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **retrocedió por cuarta ocasión consecutiva**, pasando de -4.0% a -6.7% (vs. 6.6% en similar mes de 2018), su **menor ritmo en tres años**. Así, en el período enero-noviembre la balanza comercial acumuló un superávit de 2,752 md, que contrasta con el déficit de 15,477 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones**, las no petroleras se retrocedieron, de 0.4% a -1.7% anual (vs. 3.6% un año antes), ante una **disminución** del componente **manufacturero**, que pasó de -0.1% a -2.7% (vs. 4.1% en noviembre de 2018), y que a su vez estuvo determinado por una **contracción** en la venta de **autos** al extranjero, de -6.2% a -3.5% (vs. 5.6% el año pasado), así como en el resto de exportaciones manufactureras, de 3.3% a -2.2% (vs. 3.3% un año antes). En cuanto a las exportaciones petroleras, éstas sumaron trece meses de retrocesos, moderando su caída de -30.4% a -21.1% (vs. -6.4% en octubre del año pasado).

Por su parte, dentro de las **importaciones** nuevamente se observa una caída generalizada en todos los componentes, destacando el persistente retroceso de las de bienes de **capital**, **hilando ocho caídas consecutivas**, esta vez pasando de -13.1% a -11.3% (vs. 6.8% en 2018), mientras que las de bienes de **consumo** cayeron de -2.4% a -5.5% (vs. 5.2% en similar mes de 2018) y las de bienes **intermedios** lo hicieron de -6.3% a -11.1% (vs. 11.8% un año antes). A su vez, la importación de bienes petroleros cayó por sexta ocasión consecutiva, de -22.1% a -26.2% (vs. 21.7% en 2018).

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un **superávit de 545 md**, desde un superávit de 500 md en octubre, auspiciado por un incremento en la balanza no petrolera, de 2,410 md a 2,415 md, así como por un menor déficit en la balanza petrolera, que pasó de -1,910 md a -1,870 md.

Los resultados que exhibió la balanza comercial en noviembre apuntan hacia un **panorama poco favorable para la actividad económica** durante el cuarto trimestre del año, como se aprecia en la gráfica adjunta. Sobresale el ritmo al que caen las importaciones de capital, lo cual pudiera ser sintomático de un persistente retroceso de la inversión privada. Asimismo, la debilidad que ha mostrado el sector industrial en Estados Unidos, sobre todo las manufacturas, así como los ajustes a la baja en las previsiones de crecimiento mundial para este y el próximo año, complican el panorama comercial de México con el exterior.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Nov 2018	Nov 2019	Ene-Nov 2018	Ene-Nov 2019	Nov 2018	Ene-Nov 2019
Balanza Comercial	-2,320	790	-15,477	2,752	NS.	NS
Exportaciones Totales	38,609	37,496	413,132	422,452	-2.9	2.3
Petroleras	2,323	1,833	28,391	23,678	-21.1	-16.6
Petróleo Crudo	2,035	1,675	24,637	20,662	-17.7	-16.1
Otras Petroleras	288	158	3,754	3,017	-45.0	-19.6
No Petroleras	36,286	35,662	384,741	398,774	-1.7	3.6
Agropecuarias	1,373	1,579	14,936	16,416	15.0	9.9
Extractivas	427	519	5,677	5,602	21.8	-1.3
Manufacturas	34,487	33,564	364,129	376,756	-2.7	3.5
Automotrices	12,580	12,138	130,632	135,897	-3.5	4.0
No Automotrices	21,906	21,426	233,497	240,860	-2.2	3.2
Importaciones Totales	40,929	36,705	428,609	419,700	-10.3	-2.1
Petroleras	4,840	3,574	49,703	43,542	-26.2	-12.4
No Petroleras	36,089	33,131	378,907	376,158	-8.2	-0.7
Consumo	5,645	5,337	58,319	56,172	-5.5	-3.7
Petroleras	1,643	1,384	18,119	15,899	-15.7	-12.3
No petroleras	4,003	3,952	40,200	40,273	-1.3	0.2
Intermedias	31,352	27,880	327,949	325,264	-11.1	-0.8
Petroleras	3,197	2,190	31,584	27,643	-31.5	-12.5
No petroleras	28,155	25,690	296,365	297,621	-8.8	0.4
Capital	3,931	3,489	42,342	38,264	-11.3	-9.6
B. Comercial sin Petróleo	197	2,531	5,835	22,616	11.8	287.6

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 Comercio Total vs. IGAE (PIB Mensual)



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).