

Balanza Comercial de México, Enero

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **déficit de 2,416 millones de dólares**, ante un mayor crecimiento de las exportaciones (3.2%) que se vio compensado por una caída en las importaciones (-3.2%).
- El ritmo del **comercio total regresó a terreno negativo** en enero, lo cual pudiera apuntar hacia un débil inicio de año para la actividad económica.
- No descartamos que la **disrupción de las cadenas de valor globales**, como consecuencia de la propagación del coronavirus, pudiera incidir sobre los flujos comerciales de México; no obstante, de momento aún resulta incierta la magnitud y dirección de dicha interrupción.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

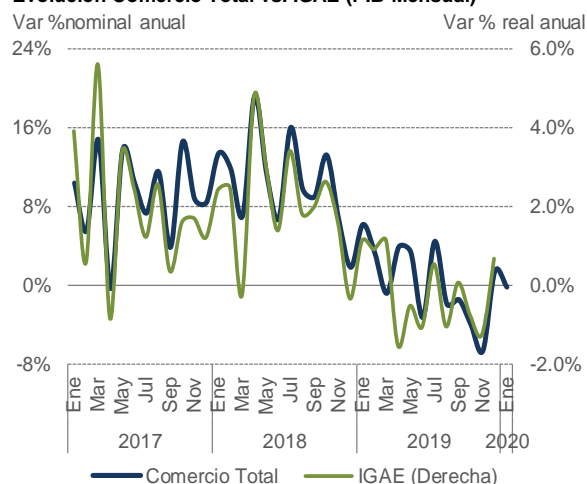
En enero, la **balanza comercial registró un déficit de 2,416 millones de dólares (md)**, prácticamente en línea con el saldo de -2,357 md esperado por el mercado, que se compara con un déficit de 4,643 md un año antes. Ello lo determinó una mayor tasa de avance de las exportaciones, de 3.0% a 3.2% (vs. 6.2% en enero de 2019), que se vio compensado por una caída en las importaciones, de -0.3% a -3.2% (vs. 6.0% un año antes). Con ello, el ritmo del **comercio total** (exportaciones + importaciones) regresó a terreno negativo, pasando de 1.4% a -0.2% (vs. 6.1% en similar mes de 2019).

El desempeño de las **exportaciones** se vio favorecido por un avance del componente petrolero, cuyo ritmo de avance pasó de 4.3% a 13.7% (vs. -10.3% un año antes), y que contrastó con la desaceleración del rubro no petrolero, de 2.9% a 2.5% (vs. 7.5% en enero de 2019). Al interior de este último, las exportaciones manufactureras también se debilitaron, de 2.6% a 2.0% (vs. 8.5% el año previo), pese a una sólida recuperación en la venta de autos al extranjero, de 2.7% a 9.5% (vs. 7.4% el año pasado), que se vio neutralizada por la caída del resto de exportaciones manufactureras, de 2.5% a -1.7% (vs. 9.1% en enero de 2019). Por su parte, dentro de las **importaciones**, las de bienes de capital observaron una disminución significativa, de -0.6% a -13.6% (vs. 4.8% un año antes), mientras que las de bienes intermedios se contrajeron, de -1.0% a 3.5% (vs. 7.8% en similar mes un año antes), contrastando con el mayor dinamismo que exhibieron las de bienes de consumo, pasando de 4.1% a 6.8% (vs. -2.3% el año pasado). A su vez, las importaciones petroleras suavizaron su caída, de -9.7% a -0.4% (vs. 6.6% en enero de 2019).

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares		V% Anual Ene 2020
	2019	2020	
Balanza Comercial	-4,643	-2,416	-48%
Exportaciones Totales	32,620	33,653	3.2
Petroleras	2,075	2,358	13.7
Petróleo Crudo	1,769	2,055	16.2
Otras Petroleras	306	303	-1.0
No Petroleras	30,546	31,295	2.5
Agropecuarias	1,634	1,708	4.5
Extractivas	362	479	32.3
Manufacturas	28,550	29,108	2.0
Automotrices	9,325	10,212	9.5
No Automotrices	19,225	18,896	-1.7
Importaciones Totales	37,263	36,069	-3.2
Petroleras	4,131	4,116	-0.4
No Petroleras	33,132	31,953	-3.6
Consumo	4,820	5,148	6.8
Petroleras	1,351	1,703	26.0
No petroleras	3,469	3,445	-0.7
Intermedias	28,555	27,562	-3.5
Petroleras	2,780	2,413	-13.2
No petroleras	25,775	25,149	-2.4
Capital	3,888	3,358	-13.6
B. Comercial sin Petróleo	-2,586	-658	-0.7

Evolución Comercio Total vs. IGAE (PIB Mensual)



Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un **superávit de 1,940 md**, desde un superávit de 1,432 md en diciembre, auspiciado por un incremento en la balanza no petrolera, de 2,724 md a 3,326 md, así como por una expansión del déficit en la balanza petrolera, de -1,291 md a -1,386 md.

En resumen, el déficit de la balanza comercial estuvo determinado por un retroceso de las importaciones que compensó el mayor dinamismo exportador. Así, el ritmo del **comercio total** de México con el exterior **regresó a terreno negativo** en enero, lo cual pudiera apuntar hacia un **débil inicio de año para la actividad económica**, como se aprecia en la gráfica adjunta. Destaca la fuerte caída que exhibieron las importaciones de bienes de capital, que posiblemente sea sintomático de un persistente retroceso de la inversión fija bruta a principios de año. Por último, **no descartamos** que la **disrupción de las cadenas de valor globales**, como consecuencia de la propagación del coronavirus, pudiera incidir sobre los flujos comerciales de México; no obstante, de momento aún resulta incierta la magnitud y dirección de dicha interrupción.

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).