

Balanza Comercial de México, Febrero

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **superávit de 2,911 millones de dólares**, luego de que las importaciones cayeran -3.9% y las exportaciones crecieran apenas 0.6%.
- Este resultado, visto en conjunto con los datos del IGAE, sugiere que la economía mexicana mantuvo un bajo dinamismo al cierre del primer bimestre del año, el cual se deteriorará en los próximos meses, dado el delicado entorno económico en el que nos encontramos.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

Estudios Económicos

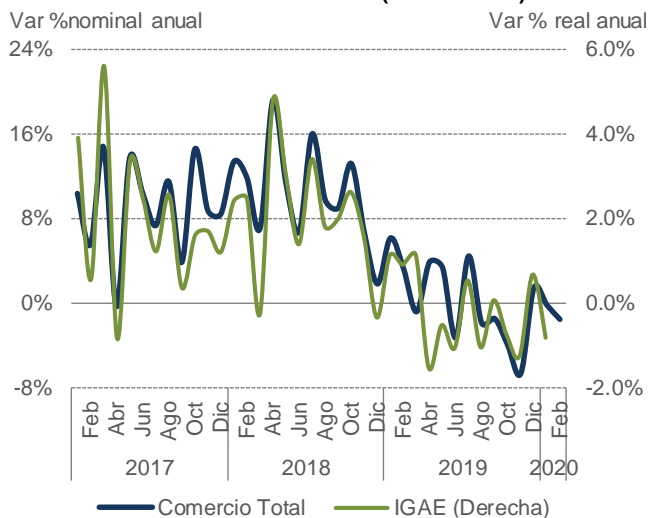
astewens@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En febrero, la **balanza comercial** registró un **superávit de 2,911 millones de dólares (md)**, superando el saldo de 1,565 md esperado por el mercado, y que se compara con un superávit de 1,340 md el año pasado. Ello se originó en un **mayor retroceso de las importaciones**, de -3.2% a -3.9% (vs. 2.7% un año antes), así como en una **desaceleración de las exportaciones**, de 3.2% a 0.6% (vs. 3.8% en febrero de 2019). Con ello, el ritmo del **comercio total** (exportaciones + importaciones) acentuó su caída, pasando de -0.2% a -1.6% (vs. 3.2% en similar mes de 2019).

El desempeño de las **exportaciones** estuvo determinado por un **desplome** del componente **petrolero**, de 13.7% a -32.0% (vs. -0.5% un año antes), el cual podría continuar exhibiendo cierta **debilidad** en los próximos meses ante el desplome en los **precios internacionales de petróleo**, así como por una **menor demanda de crudo**, en la medida en que se materialicen los efectos de la propagación del **COVID-19** en la actividad económica. Ello **contrastó con un mayor dinamismo** del rubro **no petrolero**, que pasó de 2.5% a 3.1% (vs. 4.1% en febrero de 2019), luego de que las exportaciones manufactureras aceleraran, de 2.0% a 3.2% (vs. 4.1% el año previo), en parte **favorecidas por** un efecto calendario al ser **año bisiesto**, con la venta de autos al extranjero moderándose, de 9.5% a 3.4% (vs. 1.7% el año pasado), y el resto de exportaciones manufactureras repuntando, de -1.7% a 3.0% (vs. 5.5% en febrero de 2019); sin embargo, en los **próximos meses** se anticipa un **freno a las exportaciones manufactureras** derivado de una menor actividad en algunas fábricas del país, como ya lo comunicaron ciertas empresas de la industria automotriz. Por su parte, dentro de las

Evolución Comercio Total vs. IGAE (PIB Mensual)



Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Feb		Ene-Feb		Feb	Ene-Feb
	2019	2020	2019	2020	2019	
Balanza Comercial	1,340	2,911	-3,302	495	117%	SS
Exportaciones Totales	36,414	36,634	69,035	70,287	0.6	1.8
Petroleras	2,585	1,758	4,660	4,116	-32.0	-11.7
Petróleo Crudo	2,323	1,539	4,092	3,594	-33.7	-12.2
Otras Petroleras	262	219	568	522	-16.7	-8.2
No Petroleras	33,829	34,876	64,375	66,171	3.1	2.8
Agropecuarias	1,589	1,634	3,224	3,342	2.8	3.7
Extractivas	515	513	877	992	-0.4	13.1
Manufacturas	31,724	32,729	60,274	61,837	3.2	2.6
Automotrices	11,622	12,015	20,946	22,226	3.4	6.1
No Automotrices	20,102	20,715	39,327	39,611	3.0	0.7
Importaciones Totales	35,074	33,724	72,337	69,793	-3.9	-3.5
Petroleras	3,559	3,250	7,690	7,366	-8.7	-4.2
No Petroleras	31,515	30,474	64,647	62,427	-3.3	-3.4
Consumo	4,329	4,347	9,149	9,495	0.4	3.8
Petroleras	1,112	1,278	2,463	2,981	15.0	21.0
No petroleras	3,217	3,069	6,686	6,514	-4.6	-2.6
Intermedias	27,590	26,571	56,146	54,133	-3.7	-3.6
Petroleras	2,447	1,971	5,227	4,385	-19.4	-16.1
No petroleras	25,144	24,600	50,919	49,749	-2.2	-2.3
Capital	3,155	2,806	7,042	6,164	-11.1	-12.5
B. Comercial sin Petróleo	2,313	4,402	-273	3,744	0.9	SS

SS: Sin Significado

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

importaciones, las de bienes de capital ligaron 11 retrocesos consecutivos, pasando ahora de -13.6% a -11.1% (vs. -5.5% un año antes), mientras que las de bienes intermedios ampliaron su caída, de -3.5% a -3.7% (vs. 5.1% en similar mes un año antes) y las de bienes de consumo se desaceleraron, de 6.8% a 0.4% (vs. -5.3% el año pasado). A su vez, las importaciones petroleras acentuaron su caída, de -0.4% a -8.7% (vs. -9.5% en febrero de 2019).

En resumen, el superávit de la balanza comercial superó lo esperado por el mercado, tras una mayor caída de las importaciones y de una desaceleración de las exportaciones. Con ello, el **comercio total** de México con el exterior (que suele estar alineado con el desempeño de la economía, como se aprecia en la gráfica adjunta) amplió su caída, y **visto en conjunto con los datos** que se publicaron ayer **del IGAE**, sugiere que la **economía mexicana mantuvo un bajo dinamismo** al cierre del primer bimestre del año, **el cual se deteriorará** en los próximos meses, dado el delicado entorno económico en el que nos encontramos.

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).