

Balanza Comercial de México, Julio

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó **superávit record por 5,799 millones de dólares** en julio, **con un mayor retroceso en importaciones (-26.1%), que contrastó con una menor reducción en las exportaciones (-8.9%).**
- El **comercio exterior de México avanzó moderadamente respecto al mes previo; aunque exhibió una caída anual de -17.6%.** Si bien, se espera una recuperación del comercio liderada principalmente por el desempeño de la economía de Estados Unidos, el comportamiento de las importaciones sugiere que todavía existe una debilidad de la demanda interna, que es factible que persista hasta finales de año,

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista

55.5123 0000

Estudios Económicos

msaldanab@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Jul		Ene-Jul		Jul	Ene-Jul
	2019	2020	2019	2020	2019 vs. 2020	
Balanza Comercial	-1,290	5,799	1,945	8,458	SS.	334.8%
Exportaciones Totales	39,127	35,662	266,491	218,716	-8.9	-17.9
Petroleras	2,212	1,404	16,039	9,448	-36.5	-41.1
Petróleo Crudo	1,932	1,186	14,017	7,866	-38.6	-43.9
Otras Petroleras	280	218	2,022	1,582	-22.1	-21.8
No Petroleras	36,915	34,258	250,452	209,268	-7.2	-16.4
Agropecuarias	1,238	1,078	11,064	11,618	-12.9	5.0
Extractivas	548	567	3,571	3,768	3.7	5.5
Manufacturas	35,130	32,613	235,816	193,882	-7.2	-17.8
Automotrices	12,465	11,572	85,040	59,038	-7.2	-30.6
No Automotrices	22,665	21,042	150,776	134,843	-7.2	-10.6
Importaciones Totales	40,417	29,864	264,545	210,258	-26.1	-20.5
Petroleras	4,086	2,274	28,553	17,999	-44.4	-37.0
No Petroleras	36,332	27,590	235,992	192,259	-24.1	-18.5
Consumo	5,273	3,199	34,411	24,713	-39.3	-28.2
Petroleras	1,537	770	10,295	6,318	-49.9	-38.6
No petroleras	3,737	2,429	24,116	18,396	-35.0	-23.7
Intermedias	31,715	23,781	206,200	166,330	-25.0	-19.3
Petroleras	2,549	1,504	18,258	11,681	-41.0	-36.0
No petroleras	29,166	22,277	187,942	154,649	-23.6	-17.7
Capital	3,429	2,883	23,934	19,215	-15.9	-19.7
B. Comercial sin Petróleo	584	6,668	14,459	17,008	10.4	0.2

SS: Sin Significado

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

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

En julio, la balanza comercial sorprendió con un superávit record de 5,799 millones de dólares (md), el más alto desde que se cuenta con registro (1993), rebasando a la expectativa del consenso del mercado de 429 md y por un déficit de -1,290 md en el mismo mes del año pasado. Esto lo determinó el retroceso en las importaciones (-26.1% anual vs. -22.2% previo), que fue compensado parcialmente por una menor reducción anual en exportaciones (-8.9% vs. -12.8% en junio). De esta manera, la variación en el comercio total (exportaciones + importaciones) se mantuvo prácticamente sin cambio en -17.6% a/a, desde el -17.3% a/a observado en junio, no obstante, el comercio total exhibió una mejoría al pasar de 60,606 md el mes previo a 65,526 md durante julio.

El desempeño de las exportaciones estuvo marcado por una mayor caída de su componente petrolero, que pasó de -35.6% a/a a -36.5% a/a, en sentido contrario al retroceso anual más atenuado del componente no petrolero, de -11.6% a -7.2%.

A su vez, las exportaciones manufactureras suavizaron su caída anual de -13.5% a -7.2%, destacando el comportamiento de las exportaciones correspondientes a autos, que atenuaron de forma considerable su contracción al pasar de -31.0% a/a a -7.2% a/a, mientras las del resto profundizaron de -3.4% a/a a -7.2% a/a.

Respecto a las importaciones, las de bienes de capital, que ligaron 16 descensos consecutivos, siguen sin presentar buenas señales en términos de inversión fija bruta, ya que profundizaron su retroceso de -12.3% a/a a -15.9% a/a. En el mismo sentido, las importaciones de bienes intermedios profundizaron su contracción de -19.6% a/a a -25.0% a/a. En contraste, las importaciones de bienes de consumo atenuaron su retroceso a -39.3% a/a desde -43.6% a/a un mes antes. Por último, las importaciones petroleras cayeron a un menor ritmo, al pasar de -55.4% a/a a -44.4% a/a.

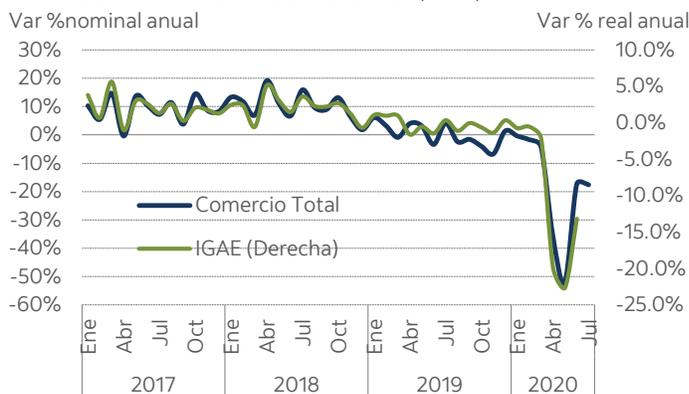
En suma, los resultados en materia de comercio exterior revelan **una recuperación parcial muy moderada luego de la apertura de actividades** en junio. Dicho comportamiento exhibe también un ritmo considerablemente más lento en términos mensuales

desestacionalizados en las exportaciones de +9.81% a/a y en las importaciones de +3.19% a/a desde sus incrementos históricos de +75.6% y +22.2% el mes previo, respectivamente. Estos resultados, sugieren distintos ritmos en el desempeño de las exportaciones e importaciones que puede extenderse en lo que resta del año, al igual que la incertidumbre relacionada al desarrollo de la pandemia, en tanto las primeras dependerán en buena medida de la recuperación que se ha venido observando en EUA, mientras el comportamiento de las importaciones sugiere una todavía débil demanda interna, que es factible que se prolongue en alguna medida hasta finales de año.

Evolución Exportaciones e Importaciones



Comercio Total vs. Actividad Económica (IGAE)



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 alguna(s) 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).