

### Balanza Comercial de México, Septiembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **superávit todavía de magnitud importante** en septiembre, por 4,385 millones de dólares, **con el primer avance anual desde marzo en las exportaciones (+3.7%) y menor contracción en las importaciones (-8.5%)**.
- En el **acumulado enero-agosto, las exportaciones siguieron cayendo (-14.4% anual)**, contrario al avance (+3.2%) del mismo lapso de 2019, **y las importaciones lo hicieron en mayor proporción (-19.4% vs. -0.5% un año antes)**.
- La **recuperación del comercio exterior está siendo liderada por el desempeño de las exportaciones**, principalmente por las dirigidas a EUA, mientras que el **resultado de las importaciones aún sugiere debilidad de la demanda interna**, que podría persistir hasta finales de año.

#### CONTACTO

**Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista**  
55.5123 0000  
Estudios Económicos  
[msaldanab@scotiabank.com.mx](mailto:msaldanab@scotiabank.com.mx)

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **balanza comercial volvió a registrar un fuerte superávit** en septiembre, por 4,385 millones de dólares (md), aunque inferior al del mes previo, por 6,116 md, que fue el más alto desde 1993 en que inicia su estadística; no obstante, superó la expectativa del consenso del mercado de un superávit por 4,000 md y resultó contrario al déficit por -152 md registrado un año antes.

Lo anterior estuvo determinado por un repunte en las **exportaciones**, de 3.7% anual (vs. -7.7% en agosto), su primer avance en siete meses, **y un menor retroceso en las importaciones**, el cual se moderó de -22.2% a -8.5%. Así, el **decremento en comercio exterior total** (exportaciones más importaciones) se atenuó en forma significativa durante el noveno mes del año, de -14.9% a -2.4% anual.

El repunte en las **exportaciones** estuvo marcado por la recuperación en su componente no petrolero, que mejoró de -7.5% a +5.0%, compensando la caída más acentuada de su componente petrolero, de -22.1% (vs. -11.4% previo). Dentro de las ventas externas no petroleras, cuyo crecimiento fue más visible en las dirigidas a Estados Unidos (+5.8% vs. 1.5% al resto del mundo), las exportaciones manufactureras repuntaron de -8.3% a +4.3%, con un modesto avance en las automotrices, de apenas 0.2% (vs. -11.9% previo), mientras que las del resto repuntaron con vigor, de -6.1% a +6.8%. Sin embargo, las exportaciones acumuladas en enero-septiembre aún siguieron bajando, -14.4% anual (vs. 3.2% en igual lapso de 2019).

En cuanto a las **importaciones**, las de bienes de capital, hilaron 18 descensos consecutivos, aunque suavizaron su retroceso, de -19.8% a -8.4% anual. En el mismo sentido, las de bienes intermedios y de consumo atenuaron su reducción, en el primer caso de -20.3% a -5.9% y en el segundo de -34.5% a -23.8%. Por último, las importaciones petroleras cayeron a menor ritmo, al pasar de -39.0% a -27.4%. En el acumulado anual, las importaciones siguen exhibiendo una importante caída, de -19.4% (vs. -0.5% en igual periodo de un año antes).

En conclusión, los **resultados de comercio exterior reflejan una moderada recuperación**, liderada por el desempeño de las exportaciones, pese a que su avance mensual desestacionalizado moderó su ritmo, de 4.6% a 0.9%, mientras que el de las importaciones lo hizo de 7.2% a 5.3%. De esta forma, **se perciben distintos ritmos de recuperación entre la demanda externa y la interna**, dando pie a fuertes superávits desde el reinicio de actividades, tras la pandemia; que han sumado un superávit comercial récord de 18,958 md entre enero y septiembre, evidenciando una mejor evolución de las exportaciones respecto a la de las importaciones. Este comportamiento podría mantenerse cuando menos en lo que resta del año, toda vez que la débil demanda interna pudiera prolongarse en alguna medida hasta finales del presente año, mientras la demanda externa podría mantener un ritmo de recuperación moderado.

#### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Ago		Ene-Ago		Ago	Ene-Ago
	2019	2020	2019	2020	2019 vs. 2020	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-152</b>	<b>4,385</b>	<b>2,195</b>	<b>18,958</b>	<b>S.S.</b>	<b>S.S.</b>
Exportaciones Totales	37,186	38,547	343,734	294,242	3.7	-14.4
Petroleras	1,897	1,477	19,850	12,621	-22.1	-36.4
Petróleo Crudo	1,644	1,168	17,321	10,493	-29.0	-39.4
Otras Petroleras	253	309	2,529	2,129	22.4	-15.8
No Petroleras	35,289	37,070	323,884	281,621	5.0	-13.0
Agropecuarias	1,034	1,234	13,161	13,862	19.3	5.3
Extractivas	469	588	4,558	5,089	25.4	11.7
Manufacturas	33,786	35,248	306,165	262,669	4.3	-14.2
Automotrices	12,534	12,555	111,360	83,739	0.2	-24.8
No Automotrices	21,252	22,693	194,805	178,931	6.8	-8.1
Importaciones Totales	37,338	34,163	341,539	275,284	-8.5	-19.4
Petroleras	3,515	2,552	35,902	22,927	-27.4	-36.1
No Petroleras	33,823	31,611	305,637	252,357	-6.5	-17.4
Consumo	4,983	3,799	44,659	31,961	-23.8	-28.4
Petroleras	1,169	827	12,900	7,965	-29.2	-38.3
No petroleras	3,814	2,972	31,759	23,996	-22.1	-24.4
Intermedias	29,049	27,335	266,037	218,188	-5.9	-18.0
Petroleras	2,346	1,725	23,002	14,961	-26.5	-35.0
No petroleras	26,703	25,610	243,035	203,226	-4.1	-16.4
Capital	3,306	3,029	30,843	25,135	-8.4	-18.5
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>1,466</b>	<b>5,460</b>	<b>18,247</b>	<b>29,263</b>	<b>S.S.</b>	<b>S.S.</b>

SS: Sin Significado

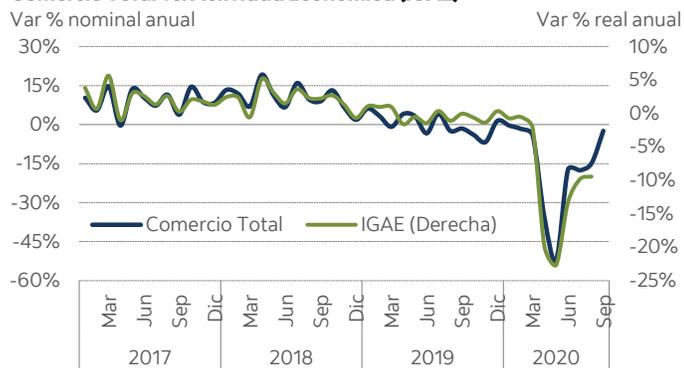
Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información del INEGI.

### 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 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).