

### Balanza Comercial de México, Enero

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial reportó déficit** por 1,236 millones de dólares en enero, el primero en ocho meses, **ante la contracción tanto de las exportaciones** (-2.6% anual) **como de las importaciones** (-5.9%).
- En el caso de las exportaciones, tanto las petroleras como las no petroleras reportaron descenso, y en el de las importaciones, su reducción también fue generalizada a las de consumo, de bienes intermedios y de capital.
- **Pese al deterioro del comercio exterior** de nuestro país **al inicio de este año, sigue siendo previsible un mayor dinamismo en las actividades orientadas a satisfacer la demanda externa**, mientras que las enfocadas al consumo e inversión podrían continuar exhibiendo un lento ritmo de recuperación.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

Luego de siete meses continuos con superávit, la **balanza comercial inició 2021 con un déficit** por 1,236 millones de dólares (md), menor al observado un año antes, cuando sumó 2,481 md; de hecho, fue el más bajo para un mes de enero desde 2012. Lo anterior estuvo **determinado por una baja en las exportaciones**, que después de cuatro meses de venir creciendo, disminuyeron 2.6% anual, **y un nuevo retroceso en las importaciones**, que tras haber repuntado en diciembre, rompiendo una racha 16 caídas en línea, en enero decrecieron 5.9%. Con ello, el comercio exterior total (exportaciones más importaciones) de nuestro país descendió 4.3%, cuando al cierre de 2020 había salido del terreno negativo en que se mantuvo en enero-noviembre.

El negativo resultado de las **exportaciones** se originó en la reducción de sus dos componentes, el petrolero la profundizó de -14.2% a -20.1% y el no petrolero pasó de 13.1% a -1.4%. Dentro de las ventas externas no petroleras, de las cuales 81% se destinaron a Estados Unidos, el desempeño de las exportaciones manufactureras se deterioró de 13.6% a -1.5%, ante la fuerte desaceleración en las automotrices, de 11.3% a 1.7%, y descenso en las del resto, de 14.8% a -3.2%.

En relación con las **importaciones**, éstas se contrajeron de manera generalizada: las de bienes de capital ligaron 22 decrementos consecutivos, e incluso esta vez lo profundizaron de -4.9% a -10.9% anual; las de bienes intermedios, tras un repunte posterior a 14 bajas, retrocedieron de 6.7% a -2.6%, y las de consumo amplificaron su caída de -6.7% a -20.5%. Las importaciones petroleras también acentuaron su descenso, ahora de -12.5% a -27.9%.

Medidas en forma mensual ajustadas por estacionalidad, las exportaciones de los últimos meses han mostrado altibajos, y en enero bajaron de 3.8% a -0.4%, mientras que las importaciones sumaron a ocho meses de aumentos, aunque en esta ocasión fue el más reducido de esta racha de avances, al moderarse de 3.0% a 2.9%.

En suma, los **resultados en materia de comercio exterior mostraron deterioro al inicio del presente año**, tanto en términos de exportaciones como de importaciones, sean medidas de manera mensual o anual. No obstante, **sigue siendo previsible que en nuestro país continúe observándose un mayor dinamismo en las actividades orientadas a satisfacer la demanda externa** durante 2021, **mientras que las actividades enfocadas al consumo e inversión internos podrían seguir exhibiendo un moderado ritmo de avance**, aunque ello sujeto a un alto grado de incertidumbre asociado con el desarrollo de la pandemia y los procesos de vacunación.

#### CONTACTO

**Carlos González Martínez, Subdirector**

55.5123.2685

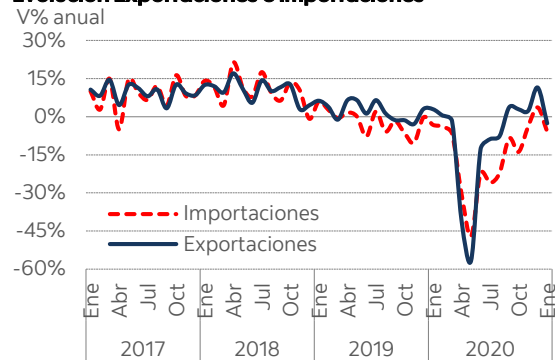
Estudios Económicos

[cgmartinez@scotiab.com.mx](mailto:cgmartinez@scotiab.com.mx)

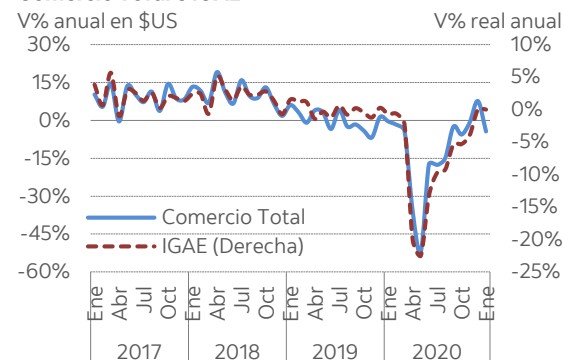
#### Balanza Comercial

Concepto	Enero		
	Millones \$US		V% anual
	2020	2021	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-2,481</b>	<b>-1,236</b>	<b>-50.2</b>
<b>Exportaciones</b>	<b>33,588</b>	<b>32,704</b>	<b>-2.6</b>
Petroleras	2,208	1,763	-20.1
Petróleo Crudo	1,905	1,528	-19.8
Otras Petroleras	303	236	-22.3
No Petroleras	31,380	30,941	-1.4
Agropecuarias	1,795	1,576	-12.2
Extractivas	479	693	44.7
Manufacturas	29,106	28,672	-1.5
Automotrices	10,212	10,386	1.7
No Automotrices	18,895	18,286	-3.2
<b>Importaciones</b>	<b>36,069</b>	<b>33,941</b>	<b>-5.9</b>
Petroleras	4,116	2,968	-27.9
No Petroleras	31,953	30,972	-3.1
Consumo	5,148	4,095	-20.5
Petroleras	1,703	905	-46.8
No petroleras	3,445	3,190	-7.4
Intermedias	27,562	26,855	-2.6
Petroleras	2,413	2,063	-14.5
No petroleras	25,149	24,792	-1.4
Capital	3,358	2,991	-10.9
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>-573</b>	<b>-31</b>	<b>-94.5</b>

#### Evolución Exportaciones e Importaciones



#### Comercio Total e 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).