

## Balanza Comercial de México

- En febrero, la balanza comercial sorprende con un superávit de 1,064.4 Md, 39.9% más alto que el de un año antes, y contrario a la expectativa de los especialistas que previeron un déficit por 3,353.0 Md.
- Las exportaciones se intensifican con alza anual de 12.3%, superando el crecimiento anual de las importaciones de 11.6%.
- Dentro de las exportaciones, las de mayor agilidad fueron las automotrices con aumento de 17.9% anual, fortalecida tanto por los envíos hacia EUA (+11.7%) como también hacia el resto del mundo (+54.6%).

### CONTACTO

**Luis Armando Jaramillo-Mosqueira**

55.5123.2686

Estudios Económicos

[lmosqueira@scotiabank.com.mx](mailto:lmosqueira@scotiabank.com.mx)

### Se intensifica el intercambio comercial de mercancías detonado por las exportaciones manufactureras automotrices.

Para febrero, la información oportuna sobre la balanza comercial de México reportó un **superávit comercial por 1,062.4 millones de dólares (Md)**, 39.9% mayor si lo comparamos con el anunciado para igual mes de 2017, y además contrario al déficit previsto para este mes por los especialistas del mercado fijado en 3,353.0 Md.

En este mes, el comercio de mercancías entre México y el mundo se intensifica, particularmente en el ámbito de las exportaciones manufactureras, prácticamente al mismo ritmo que la importación de bienes intermedios, usualmente el rubro de importación más dinámico con poco más de ¾ partes del total importado. Esto explica que el crecimiento de las **exportaciones**

**totales de 12.3% anual** (+8.2% en febrero de 2017) por un monto de 35,210.2 Md, haya superado el alza anual en **las importaciones de 11.6%** (+2.8% en febrero de 2017), mismas que acumularon 34,147.8 Md. Con el resultado actual, de enero a febrero el déficit acumulado se redujo a 3,345.9 Md, no obstante es 23.4% más amplio que el acumulado de enero a febrero del año anterior. Con cifras ajustadas por estacionalidad las exportaciones crecieron 4.01% mensual, de igual forma superando a las importaciones que subieron en 2.00% mensual, provocando con ello que el déficit pasara en febrero a 451.2 Md desde 1,149.1 Md en enero pasado.

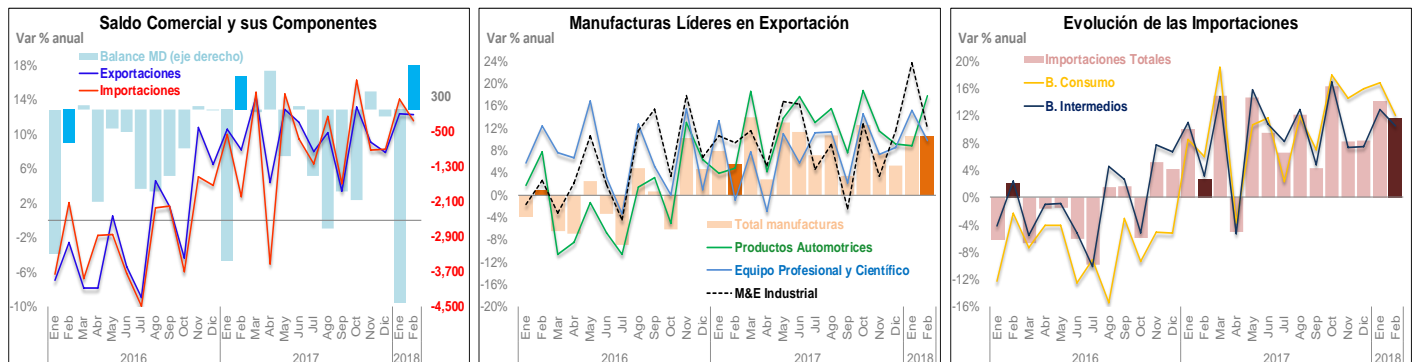
Al interior de las exportaciones, las de tipo petrolero aumentaron 36.6% anual sumando 2,583.3 Md, mientras las no petroleras lo hicieron a tasa anual de 10.8% hasta lograr 32,626.9 Md. Para estas últimas, las manufactureras crecieron 10.5% anual (alcanzando 30,493.2 Md), impulsadas por las automotrices con 17.9% anual, seguidas por las no automotrices con 6.5% anual. Por destino de los envíos automotrices, no obstante su menor proporción los envíos hacia el resto del mundo continúan imparables logrando crecer en febrero 54.6% anual, y en el acumulado enero-febrero 43.8% anual, incluso por arriba de los embarques hacia EUA con alza de 11.7% anual en febrero y de 8.8% en el acumulado del período. Para otras manufactureras, destacaron aumentos anuales en productos de la siderurgia (+21.0%), en maquinaria y equipo especial para la industria (+12.0%) y en equipo profesional

#### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Febrero		Ene-Feb		2018	
	2017	2018	2017	2018	Febrero	Ene-Feb
<b>Balanza Comercial</b>	<b>759.2</b>	<b>1,062.4</b>	<b>-2,711.8</b>	<b>-3,345.9</b>	<b>39.9</b>	<b>23.4</b>
<b>Exportaciones Totales</b>	<b>31,344.1</b>	<b>35,210.2</b>	<b>58,659.7</b>	<b>65,940.3</b>	<b>12.3</b>	<b>12.4</b>
Petroleras	1,890.6	2,583.3	3,765.6	4,910.3	36.6	30.4
Petróleo Crudo	1,523.3	2,284.1	3,049.7	4,276.9	49.9	40.2
Otras Petroleras	367.3	299.2	715.9	633.4	-18.5	-11.5
No Petroleras	29,453.5	32,626.9	54,894.2	61,030.0	10.8	11.2
Agropecuarias	1,396.5	1,638.7	2,707.9	3,224.8	17.3	19.1
Extractivas	463.9	495.0	775.1	995.0	6.7	28.4
Manufacturas	27,593.1	30,493.2	51,411.1	56,810.2	10.5	10.5
Automotrices	9,688.2	11,426.5	17,651.9	20,106.6	17.9	13.9
No Automotrices	17,904.9	19,066.7	33,759.2	36,703.6	6.5	8.7
<b>Importaciones Totales</b>	<b>30,584.9</b>	<b>34,147.8</b>	<b>61,371.5</b>	<b>69,286.2</b>	<b>11.6</b>	<b>12.9</b>
Petroleras	3,050.6	3,931.1	6,426.6	7,805.9	28.9	21.5
No Petroleras	27,534.3	30,216.7	54,944.9	61,480.3	9.7	11.9
Consumo	4,078.6	4,572.7	8,296.8	9,503.5	12.1	14.5
Petroleras	1,086.0	1,438.3	2,413.5	2,922.0	32.4	21.1
No petroleras	2,992.6	3,134.3	5,883.4	6,581.6	4.7	11.9
Intermedias	23,680.1	26,180.8	47,081.3	52,625.7	10.6	11.8
Petroleras	1,964.6	2,492.7	4,013.1	4,883.9	26.9	21.7
No petroleras	21,715.5	23,688.0	43,068.2	47,741.8	9.1	10.9
Capital	2,826.2	3,394.3	5,993.3	7,157.0	20.1	19.4
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>1,919.2</b>	<b>2,410.2</b>	<b>-50.7</b>	<b>-450.3</b>	<b>25.6</b>	<b>787.4</b>

y científico (+9.9%). Las agropecuarias sobresalieron con alza de 17.3% anual, particularmente las pesqueras con avance anual de 17.3%, de frutas y frutos comestibles con 36.3% y de jitomate con 33.5%, en tanto las extractivas avanzaron en 6.7% anual.

Dentro de las importaciones, las de bienes de consumo crecieron en el mes 12.1% anual (alcanzando 4,572.7 Md) particularmente en los de naturaleza petrolera con 32.5% anual. El monto importado de bienes intermedios subió en un año 10.6% (alcanzando 26,180.8 Md), mientras los bienes de capital se ampliaron en el mismo lapso 20.1% (alcanzando 3,394.3 Md).



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 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).