

Balanza Comercial de México

- En mayo, el intercambio comercial entre México y el mundo se mantuvo dinámico en su medición anual y en su evaluación mensual, particularmente en el ámbito de la importación de productos.
- Con ello, el déficit comercial se elevó a 1,586.8 millones de dólares, 31.9% más alto que el de un año antes, mientras que en su evaluación mensual el desequilibrio subió a 1,308 Md, superior a los 695 Md en el mes previo
- Las importaciones totales aumentaron en 11.5% anual, con mayor acento si las comparamos con el alza anual en las exportaciones de 10.9%. Dentro de las importaciones, destacaron las de tipo petrolero (51.3%), mientras la exportación manufacturera subió en 7.8% anual, principalmente en las no automotrices (+9.0%).
- Sin considerar el petróleo, el saldo deficitario se redujo en 64.6% anual, producto del mayor dinamismo anual en las exportaciones petroleras (+73.6%) comparadas con las importaciones petroleras (+51.3%).

CONTACTO

Luis Armando Jaramillo-Mosqueira

55.5123.2686

Estudios Económicos

lmosqueira@scotiabank.com.mx

Durante el mes de mayo, el intercambio comercial de mercancías entre México y el mundo mantuvo un buen desempeño tanto en su medición anual como dentro del comparativo mensual, destacando en ambos casos la acelerada evolución de las importaciones. Ello explica que el déficit comercial en el mes alcanzara 1,586.8 millones de dólares (Md), mayor al anticipado por el consenso de analistas (-665.0 Md), y 31.9% más alto que registrado un año antes; frente al mes anterior con cifras desestacionalizadas, el déficit se acentuó a 1,308.0 Md, desde un desequilibrio previo de 695.0 Md. En el acumulado de enero al mes de abril, el déficit alcanzó 3,652.4 Md, 18.8% superior al saldo acumulado durante el mismo período de 2017.

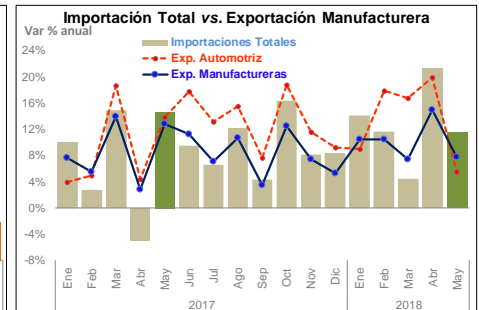
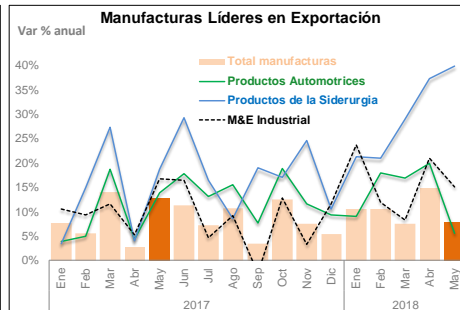
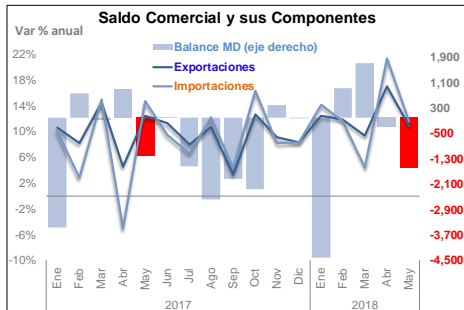
Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación % anual	
	Mayo		Ene-May		Mayo	Ene-May
	2017	2018	2017	2018	2018	
Balanza Comercial	-1,203.1	-1,586.8	-3,073.5	-3,652.4	31.9	18.8
Exportaciones Totales	35,341.7	39,177.1	161,818.7	181,599.7	10.9	12.2
Petroleras	1,630.6	2,831.4	8,798.5	12,709.7	73.6	44.5
Petróleo Crudo	1,303.2	2,379.8	6,989.9	10,871.3	82.6	55.5
Otras Petroleras	327.4	451.6	1,808.6	1,838.3	37.9	1.6
No Petroleras	33,711.1	36,345.7	153,020.2	168,890.0	7.8	10.4
Agropecuarias	1,541.0	1,541.2	7,321.5	8,009.5	0.0	9.4
Extractivas	394.5	546.4	2,076.0	2,750.4	38.5	32.5
Manufacturas	31,775.6	34,258.0	143,622.7	158,130.2	7.8	10.1
Automotrices	10,760.0	11,346.9	49,385.3	56,255.4	5.5	13.9
No Automotrices	21,015.6	22,911.2	94,237.4	101,874.7	9.0	8.1
Importaciones Totales	36,544.8	40,763.9	164,892.2	185,252.1	11.5	12.3
Petroleras	2,945.4	4,457.7	15,676.7	20,803.4	51.3	32.7
No Petroleras	33,599.3	36,306.1	149,215.4	164,448.7	8.1	10.2
Consumo	4,611.2	5,192.7	21,695.3	24,795.6	12.6	14.3
Petroleras	1,045.7	1,538.9	5,654.4	7,469.8	47.2	32.1
No petroleras	3,565.6	3,653.8	16,040.9	17,325.8	2.5	8.0
Intermedias	28,458.0	31,780.9	127,507.3	142,505.6	11.7	11.8
Petroleras	1,899.7	2,918.8	10,022.3	13,333.6	53.6	33.0
No petroleras	26,558.3	28,862.1	117,485.0	129,172.0	8.7	9.9
Capital	3,475.5	3,790.2	15,689.5	17,950.9	9.1	14.4
B. Comercial sin Petróleo	111.7	39.6	3,804.8	4,441.3	-64.6	16.7

En el mismo mes, **las exportaciones totales sumaron 39,177.1 Md con un crecimiento anual de 10.9%** (+12.5% en mayo de 2017), impulsadas por una subida anual de 7.8% en las de tipo manufacturero hasta sumar 34,258.0 Md. Al interior de las manufacturas, con avance anual de 9.0% las no-automotrices superaron a las automotrices que aumentaron en 5.5%, debido al debilitamiento en este último segmento de los envíos hacia EUA (1.6% anual), comparados con los embarques automotrices hacia el resto del mundo (25.9%). Fortalecidas, las extractivas se expandieron en 38.5% anual, contrastando con la nula variación en las agropecuarias. De forma relevante, las exportaciones petroleras se expandieron en 73.6% anual, su mayor avance desde enero de 2017. Por producto específico de exportación, dentro de las manufacturas destacaron alzas anuales en los productos de la siderurgia (+39.9%), de maquinaria y equipo industrial (+15.1%) y de equipo profesional y científico (+9.6%). En las agropecuarias y pesqueras, los ascensos anuales más importantes se reportaron en cítricos (+60.4%), en pepinos (+41.6%), en pimientos (+23.2%) y en mangos (+20.5%).

Por otro lado, el valor de **las importaciones totales alcanzó 40,763.9 Md con alza anual de 11.5%**, lideradas en intensidad por las petroleras con 51.3% anual, si bien el grueso compuesto por las no-petroleras lo hicieron a tasa anual de 8.1%. Por tipo de bien

importado, los más dinámicos fueron los bienes de consumo con 12.6% anual, seguidos por los bienes intermedios con 11.7%; no demasiado lejos, los bienes de capital subieron en 9.1% anual.



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).