

## Balanza Comercial de México, Mayo

### MENSAJES IMPORTANTES:

- En mayo, la **balanza comercial** reportó un **superávit por 1,031 millones de dólares**, determinado por un **avance en exportaciones**, que compensó la **desaceleración en importaciones**.
- Luego de observar un menor dinamismo al anticipado en la actividad económica de México, aunado a las recientes señales de una mayor debilidad de la economía norteamericana, sería poco probable observar una recuperación sostenida del comercio de México con el exterior.

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En mayo, la **balanza comercial** registró un **superávit** de 1,031 millones de dólares (md), que contrasta con el déficit esperado por el mercado (-939 md) y con el reportado un año antes (-1,552 md). Tal resultado estuvo determinado por un **mayor dinamismo** en el crecimiento anual de las **exportaciones**, de 6.1% a 6.7% (su mayor avance en el año), y que neutralizó la **desaceleración en importaciones**, de 1.6% a 0.1%. Así, durante los primeros cinco meses del año, la balanza comercial acumuló un superávit por 584 md, que se compara con el déficit de -3,569 md en similar lapso de 2018. Por su parte, el comercio total de México con el exterior (ventas más compras) sumó 82,620 md, lo cual implicó una tasa de avance anual de 3.3% (vs. 11.3% un año antes).

Al interior de las **exportaciones** el desempeño de las no petroleras creció marginalmente, de 7.6% a 7.7% anual, ante un ligero incremento del comercio manufacturero con el exterior, de 7.8% a 8.0%, que a su vez estuvo determinado por un sólido avance en la venta de autos al extranjero, de 9.0% a 16.0%, así como por una moderación en el resto de exportaciones manufactureras, de 7.2% a 4.0%. En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron siete meses de retrocesos, aunque suavizaron su caída, de -14.3% a -6.9%.

Dentro de las **importaciones** se observó una contracción menos acentuada en bienes de capital, de -9.2% a -3.0%; una desaceleración en bienes de consumo, de 2.8% a 1.1%; y un menor avance en bienes intermedios, de 2.8% a 0.3%. Por su parte, las importaciones de bienes petroleros aceleraron, pasando de 1.5% a 2.4% anual.

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 984 md (vs. un superávit de 157 md en abril), auspiciado por una aceleración en el saldo de la balanza comercial no petrolera, de 2,195 md el mes pasado a 3,037 md en mayo, así como por una ampliación del déficit en la balanza petrolera, de -2,038 md a -2,053 md.

En suma, la balanza comercial en México exhibió un superávit comercial que contrastó con el déficit esperado por el mercado, determinado por un mayor dinamismo exportador, compensando la desaceleración en importaciones. Si bien estos datos mejoraron las expectativas del consenso, luego de observar un menor dinamismo al anticipado de la actividad económica en México, aunado a las recientes señales de una mayor debilidad de la economía norteamericana, sería poco probable observar una recuperación sostenida del comercio de México con el exterior.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

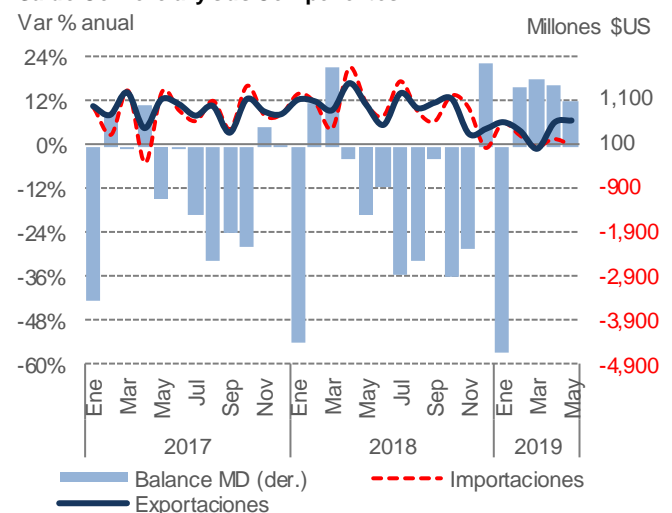
Estudios Económicos

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

### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	May		Ene-May		May	Ene-May
	2018	2019	2018	2019	2019	
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-1,552</b>	<b>1,031</b>	<b>-3,569</b>	<b>584</b>	<b>NS.</b>	<b>NS</b>
Exportaciones Totales	39,214	41,825	181,694	189,324	6.7	4.2
Petroleras	2,828	2,632	12,824	11,884	-6.9	-7.3
Petróleo Crudo	2,376	2,314	10,985	10,398	-2.6	-5.3
Otras Petroleras	452	317	1,838	1,486	-29.7	-19.2
No Petroleras	36,387	39,194	168,870	177,441	7.7	5.1
Agropecuarias	1,589	1,632	8,072	8,401	2.7	4.1
Extractivas	546	587	2,750	2,517	7.5	-8.5
Manufacturas	34,252	36,975	158,047	166,522	8.0	5.4
Automotrices	11,347	13,162	56,256	59,994	16.0	6.6
No Automotrices	22,905	23,813	101,792	106,528	4.0	4.7
Importaciones Totales	40,766	40,795	185,263	188,740	0.1	1.9
Petroleras	4,458	4,566	20,803	20,638	2.4	-0.8
No Petroleras	36,308	36,228	164,460	168,102	-0.2	2.2
Consumo	5,193	5,251	24,798	24,414	1.1	-1.5
Petroleras	1,539	1,675	7,470	7,239	8.9	-3.1
No petroleras	3,654	3,576	17,328	17,175	-2.2	-0.9
Intermedias	31,783	31,866	142,513	146,828	0.3	3.0
Petroleras	2,919	2,891	13,334	13,399	-0.9	0.5
No petroleras	28,864	28,974	129,179	133,430	0.4	3.3
Capital	3,790	3,679	17,952	17,498	-3.0	-2.5
B. Comercial sin Petróleo	78	2,965	4,410	9,338	3,684.3	111.7

### Saldo Comercial y sus Componentes



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).