

### Balanza Comercial de México, Diciembre

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** reportó un **superávit de 3,068 millones de dólares**, ante un repunte en exportaciones (2.3%) que compensó la significativamente menor caída en importaciones (-0.3%).
- Si bien el **dato puntual de diciembre sorprendió de manera positiva**, vemos poco probable que sea suficiente para compensar los malos resultados de octubre y noviembre, con lo que continúa siendo posible esperar una contracción de la economía mexicana en el último trimestre de 2019.

#### EVOLUCIÓN RECIENTE:

En diciembre, la **balanza comercial** registró un **superávit** de **3,068 millones de dólares (md)**, superando los 1,714 md esperados por el mercado, y que se compara con un saldo de 1,859 md un año antes. Ello lo determinó un repunte de las exportaciones, de -2.9% a 3.0% (vs. 4.4% en diciembre de 2018), que compensó la significativamente menor caída en importaciones, de -10.3% a -0.3% (vs. -0.8% un año antes. Con ello, el comercio total (exportaciones + importaciones) repuntó por primera vez en cuatro meses, pasando de -6.7% a 1.4% (vs. 1.8% en similar mes de 2018). Así, durante 2019 la balanza comercial acumuló un superávit de 5,820 md, siendo este su mayor saldo desde 1996.

Al interior de las **exportaciones**, las no petroleras se recuperaron, de -1.7% a 2.9% anual (vs. 6.1% un año antes), ante un **repunte** del componente **manufacturero**, que pasó de -2.7% a 2.6% (vs. 6.5% en diciembre de 2018), y que a su vez estuvo determinado por avances en la venta de **autos** al extranjero, de -3.5% a 2.7% (vs. 7.4% el año pasado), así como en el resto de exportaciones manufactureras, de -2.2% a 2.5% (vs. 6.1% un año antes). En cuanto a las exportaciones petroleras, éstas crecieron por primera vez en catorce meses, pasando de -21.1% a 4.3% (vs. -17.0% en diciembre del año pasado).

Por su parte, dentro de las **importaciones**, pese a que las de bienes de capital e intermedios continúan cayendo, éstas moderaron de manera importante sus contracciones, de -11.3% a -0.6% en el primer caso y de -11.1% a -1.0% (vs. -4.0% y 1.4% un año antes, respectivamente), mientras que las de consumo, tras seis retrocesos consecutivos, repuntaron de -5.5% a 4.1% (vs. -9.7% un año antes). A su vez, la importación de bienes petroleros también suavizó su caída, de -26.2% a -9.7% (vs. -7.5% en diciembre de 2018).

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un **superávit de 1,283 md**, desde un superávit de 613 md en noviembre, auspiciado por un incremento en la balanza no petrolera, de 2,420 md a 2,593 md, así como por un menor déficit en la balanza petrolera, que pasó de -1,808 md a -1,310 md.

La **balanza comercial** observó una **recuperación en diciembre**, con las exportaciones exhibiendo un repunte, que compensó la menor caída de las importaciones, de manera que el comercio total de México con el exterior (exportaciones + importaciones) registró un incremento por primera vez en cuatro meses. Si bien el **dato puntual de diciembre sorprendió de manera positiva**, sobre todo tomando en cuenta el avance de las exportaciones manufactureras pese al deterioro de la producción industrial en EUA, **vemos poco probable** que sea **suficiente para compensar** los **malos resultados** de **octubre y noviembre**, con lo que continúa siendo posible esperar una contracción de la economía mexicana en el último trimestre de 2019, cuya cifra conoceremos el próximo jueves.

#### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

#### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Dic		Ene-Dic		Dic	Ene-Dic
	2018	2019	2018	2019	2019	NS
<b>Balanza Comercial</b>	<b>1,859</b>	<b>3,068</b>	<b>-13,618</b>	<b>5,820</b>	<b>65%</b>	<b>NS</b>
Exportaciones Totales	37,552	38,663	450,685	461,116	3.0	2.3
Petroleras	2,211	2,306	30,601	25,985	4.3	-15.1
Petróleo Crudo	1,876	1,891	26,512	22,552	0.8	-14.9
Otras Petroleras	335	416	4,089	3,433	24.2	-16.1
No Petroleras	35,342	36,357	420,083	435,131	2.9	3.6
Agropecuarias	1,572	1,690	16,508	18,106	7.5	9.7
Extractivas	555	587	6,232	6,189	5.7	-0.7
Manufacturas	33,215	34,080	397,344	410,836	2.6	3.4
Automotrices	11,546	11,860	142,178	147,757	2.7	3.9
No Automotrices	21,669	22,220	255,165	263,080	2.5	3.1
Importaciones Totales	35,693	35,595	464,302	455,295	-0.3	-1.9
Petroleras	4,059	3,665	53,762	47,207	-9.7	-12.2
No Petroleras	31,634	31,930	410,541	408,088	0.9	-0.6
Consumo	4,799	4,996	63,118	61,168	4.1	-3.1
Petroleras	1,382	1,416	19,501	17,315	2.5	-11.2
No petroleras	3,417	3,580	43,616	43,852	4.8	0.5
Intermedias	27,349	27,076	355,297	352,340	-1.0	-0.8
Petroleras	2,676	2,248	34,260	29,891	-16.0	-12.8
No petroleras	24,672	24,828	321,037	322,449	0.6	0.4
Capital	3,545	3,523	45,887	41,787	-0.6	-8.9
<b>B. Comercial sin Petróleo</b>	<b>3,708</b>	<b>4,426</b>	<b>9,543</b>	<b>27,042</b>	<b>0.2</b>	<b>183.4</b>

NS: No Significativo Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Fuente: Estudios Económicos de Scotiabank con información de Banco de México.

#### Evolución Comercio Total vs. IGAE (PIB Mensual)



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 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).