

Balanza Comercial de México, Octubre

MENSAJES IMPORTANTES:

- La **balanza comercial** sorprendió de nuevo con un superávit récord en octubre, esta vez por 6,224 millones de dólares, **ante la desaceleración de las exportaciones**, de 3.7% a 2.9%, **y contracción más profunda de las importaciones**, de -8.5% a -13.8%.
- En el **acumulado enero-octubre**, las exportaciones mantienen una importante **contracción**, de -12.6% anual, **mientras las importaciones exhiben todavía un mayor deterioro**, de **-18.8%**.
- La **recuperación del comercio exterior continúa liderada por el desempeño de las exportaciones**, principalmente por las dirigidas a EUA, **mientras que el resultado de las importaciones aún sugiere debilidad de la demanda interna**, que podría persistir hasta fin de año.

CONTACTO

Miguel Angel Saldaña Blanco, Especialista
 55.5123 0000
 Estudios Económicos
msaldanab@scotiabank.com.mx

EVOLUCIÓN RECIENTE:

La **balanza comercial sorprendió de nuevo con un superávit récord** en octubre, esta vez por 6,224 millones de dólares (md), mayor al esperado de 3,575 md, superando al previo de 4,385 md, siendo el más alto desde 1993 en que inicia su estadística y resultando contrario al déficit por 688 md registrado un año antes. **Lo anterior estuvo determinado por la desaceleración de las exportaciones**, cuyo crecimiento se suavizó de 3.7% a 2.9% anual, **y un retroceso más profundo de las importaciones**, el cual pasó de -8.5% a -13.8%. Con ello, el **decremento del comercio exterior total** (exportaciones más importaciones) se profundizó de -2.4% a -5.5% anual, aún y cuando de manera mensual se incrementó en 6.8%, a 77,666 md.

El menor avance de las **exportaciones** estuvo marcado por la desaceleración de su componente no petrolero, que pasó de 5.0% a 4.4%, compensando una contracción más acentuada de su componente petrolero, que pasó de -22.1% a -30.2%. Dentro de las ventas externas no petroleras, de las cuales 82% se destinan a Estados Unidos, las exportaciones manufactureras moderaron su ritmo de 4.3% a 3.5%, aunque con un vigoroso avance en las automotrices, de 12.8% (vs. 0.2% previo), mientras que las del resto cayeron, de 6.8% a -1.1%. Sin embargo, en el acumulado de enero a octubre, las exportaciones mantuvieron su caída en -12.6% anual (vs. 2.7% en igual lapso de 2019).

En relación con las **importaciones**, éstas profundizaron su contracción de manera generalizada, ya que las de bienes de capital, que ligaron 19 descensos consecutivos, lo acentuaron de -8.5% a -13.8% anual. En el mismo sentido, las de bienes intermedios y de consumo ampliaron su reducción, en el primer caso de -5.9% a -9.2% y en el segundo de -23.8% a -34.4%. Por último, las importaciones petroleras retrocedieron a un menor ritmo, al pasar de -39.0% a -27.4%. En el acumulado anual, las importaciones siguen exhibiendo una importante caída, de -18.8% (vs. -1.2% en igual periodo de un año antes).

En conclusión, los **resultados en materia de comercio exterior reflejan un ritmo moderado de recuperación**, liderada por el desempeño de las exportaciones, toda vez que su avance mensual desestacionalizado aceleró su ritmo de 0.8% a 4.8%, mientras que el de las importaciones se moderó de 5.3% a 1.3%. De esta forma, **se perciben ritmos divergentes de recuperación entre la demanda externa y la interna**, manteniendo la tendencia de superávits récord desde el reinicio de actividades, evidenciando una mejor evolución de las exportaciones respecto a la de las importaciones.

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Oct		Ene-Oct		Oct	Ene-Oct
	2019	2020	2019	2020	2019 vs. 2020	
Balanza Comercial	-688	6,224	1,507	25,182	S.S.	S.S.
Exportaciones Totales	40,769	41,945	384,502	336,187	2.9	-12.6
Petroleras	1,840	1,284	21,690	13,906	-30.2	-35.9
Petróleo Crudo	329	250	2,859	2,379	-24.0	-16.8
Otras Petroleras	1,511	1,034	18,831	11,527	-31.5	-38.8
No Petroleras	38,929	40,660	362,813	322,281	4.4	-11.2
Agropecuarias	1,374	1,452	14,535	15,314	5.7	5.4
Extractivas	525	873	5,083	5,963	66.4	17.3
Manufacturas	37,029	38,335	343,195	301,004	3.5	-12.3
Automotrices	12,398	13,985	123,758	97,724	12.8	-21.0
No Automotrices	24,632	24,350	219,436	203,280	-1.1	-7.4
Importaciones Totales	41,456	35,721	382,995	311,005	-13.8	-18.8
Petroleras	4,067	2,708	39,968	25,634	-33.4	-35.9
No Petroleras	37,390	33,013	343,027	285,370	-11.7	-16.8
Consumo	6,176	4,051	50,835	36,012	-34.4	-29.2
Petroleras	1,615	905	14,515	8,871	-43.9	-38.9
No petroleras	4,561	3,145	36,320	27,141	-31.0	-25.3
Intermedias	31,347	28,457	297,384	246,645	-9.2	-17.1
Petroleras	2,452	1,802	25,453	16,764	-26.5	-34.1
No petroleras	28,896	26,655	271,931	229,881	-7.8	-15.5
Capital	3,933	3,213	34,776	28,348	-18.3	-18.5
B. Comercial sin Petróleo	1,539	7,647	19,786	36,911	S.S.	S.S.

SS: Sin Significado

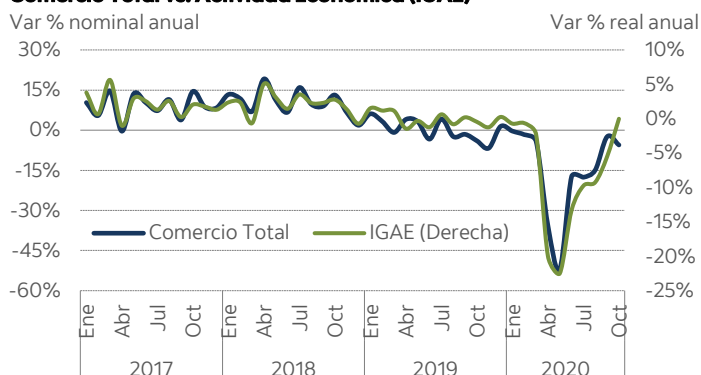
Las cifras son preliminares y pueden no coincidir debido al redondeo.

Así, mantenemos nuestra perspectiva de una recuperación liderada por el sector externo, ante una demanda externa con mayor dinamismo que compensará el débil desempeño de la demanda interna, mismo que podría mantener esa dinámica hasta por lo menos al final del presente año.

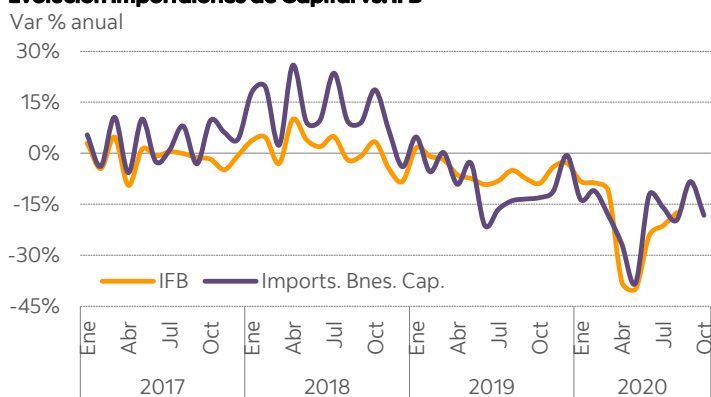
Evolución Exportaciones e Importaciones



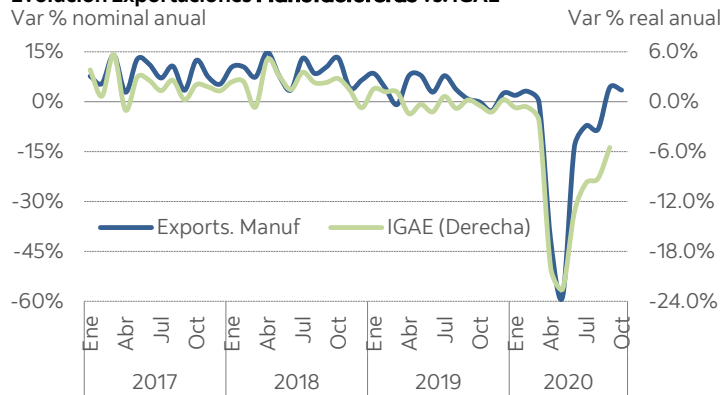
Comercio Total vs. Actividad Económica (IGAE)



Evolución Importaciones de Capital vs. IFB



Evolución Exportaciones Manufactureras vs. 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).