

Balanza Comercial de México, Junio

MENSAJES IMPORTANTES:

- En junio, la **balanza comercial** reportó un **superávit por 2,561 millones de dólares**, determinado por un **fuerte retroceso en importaciones**, así como por una **desaceleración en exportaciones**.
- Destaca un **menor dinamismo en el comercio total** de México con el exterior, que reportó su variación más débil en casi tres años, así como un **desplome en la importación de bienes de capital**, que cayó hasta su nivel más bajo desde 2009, con lo que las cifras sugieren un panorama poco favorable para la actividad económica al cierre del 2019-2T.

EVOLUCIÓN RECIENTE:

En junio, la **balanza comercial** registró un **superávit** de 2,561 millones de dólares (md), que superó las expectativas de mercado (+339 md), y que se compara con un déficit de 899 md registrado un año antes; no obstante, tal resultado estuvo **determinado por una fuerte contracción en importaciones**, de 0.1% a -7.8% (vs. 8.0% en junio de 2018), así como por un **menor dinamismo exportador**, de 6.7% a 1.2% (vs. 5.4% un año antes). Con ello, el **comercio total** (exportaciones + importaciones) **retrocedió** respecto al mes previo, pasando de 3.3% a -3.3% (vs. 6.7% en similar mes de 2018), su **tasa más baja en tres años**. Así, durante el primer semestre del año, la balanza comercial acumuló un superávit de 3,145 md, que contrasta con el déficit de 4,469 md en similar lapso de 2018.

Al interior de las **exportaciones** el desempeño de las no petroleras se moderó, de 7.7% a 2.8% anual, ante un menor ritmo del componente manufacturero, de 8.0% a 2.9%, que a su vez estuvo determinado por un débil avance en la venta de autos al extranjero, de 16.0% a 4.4%, así como en el resto de exportaciones manufactureras, que pasaron de 4.0% a 2.0%. En cuanto a las ventas petroleras al exterior, éstas sumaron ocho meses de retrocesos, amplificando su caída de -6.9% a -20.4%, también su peor variación en casi tres años.

Dentro de las **importaciones** se observó un **deterioro generalizado** en todos los componentes, **destacando** la **contracción** que exhibieron las **importaciones de capital**, de -3.0% a -21.2%, su **peor contracción desde 2009**, toda vez que las de bienes intermedios y de consumo retrocedieron de 0.3% a -6.2% y de 1.1% a -7.1%, respectivamente. Por su parte, las importaciones de bienes petroleros disminuyeron, de 2.4% a -18.6% anual.

Finalmente, con **cifras desestacionalizadas**, el saldo de la balanza comercial observó un superávit de 1,459 md (vs. un superávit de 1,101 md en mayo), auspiciado por una aceleración en el saldo de la balanza comercial no petrolera, de 3,208 md el mes pasado a 3,527 md en junio, así como por una disminución del déficit en la balanza petrolera, de -2,107 md a -2,068 md.

En suma, aunque el saldo de la balanza comercial en junio fue superavitario, éste estuvo determinado por un desplome en las importaciones que favoreció el menor crecimiento de las exportaciones. Destacó el menor dinamismo en el comercio total de México con el exterior, que reportó su variación más débil en casi tres años, así como el desplome en la importación de bienes de capital, que cayó hasta su nivel más bajo desde 2009, con lo que el panorama pinta poco favorable para la actividad económica al cierre del 2019-2T.

CONTACTO

Alejandro Stewens Zepeda, Especialista

55.5123.2686

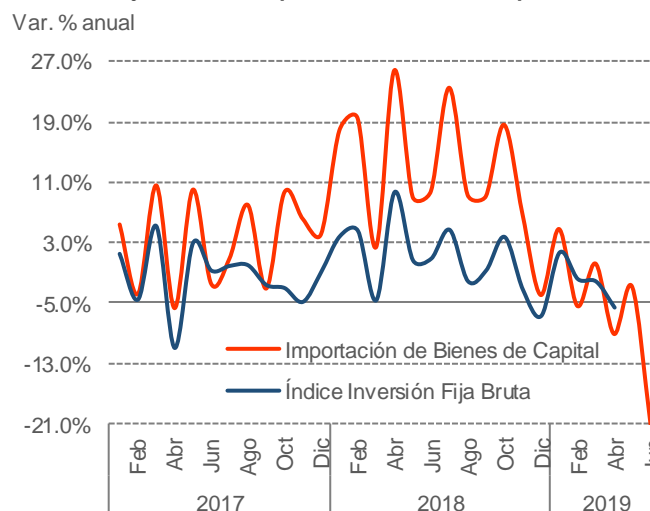
Estudios Económicos

astewens@scotiabank.com.mx

Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Jun		Ene-Jun		Jun	Ene-Jun
	2018	2019	2018	2019	2019	
Balanza Comercial	-899	2,561	-4,469	3,145	NS.	NS
Exportaciones Totales	37,484	37,949	219,178	227,273	1.2	3.7
Petroleras	2,510	1,998	15,333	13,882	-20.4	-9.5
Petróleo Crudo	2,151	1,741	13,136	12,139	-19.0	-7.6
Otras Petroleras	359	257	2,197	1,742	-28.5	-20.7
No Petroleras	34,974	35,951	203,844	213,392	2.8	4.7
Agropecuarias	1,243	1,304	9,316	9,705	4.9	4.2
Extractivas	546	506	3,297	3,024	-7.3	-8.3
Manufacturas	33,184	34,141	191,232	200,663	2.9	4.9
Automotrices	12,054	12,581	68,310	72,575	4.4	6.2
No Automotrices	21,130	21,560	122,922	128,088	2.0	4.2
Importaciones Totales	38,383	35,388	223,646	224,128	-7.8	0.2
Petroleras	4,703	3,830	25,506	24,467	-18.6	-4.1
No Petroleras	33,680	31,559	198,140	199,661	-6.3	0.8
Consumo	5,083	4,724	29,881	29,138	-7.1	-2.5
Petroleras	1,684	1,520	9,153	8,758	-9.7	-4.3
No petroleras	3,399	3,204	20,728	20,379	-5.7	-1.7
Intermedias	29,483	27,657	171,996	174,485	-6.2	1.4
Petroleras	3,019	2,310	16,353	15,709	-23.5	-3.9
No petroleras	26,464	25,347	155,643	158,776	-4.2	2.0
Capital	3,817	3,008	21,769	20,505	-21.2	-5.8
B. Comercial sin Petróleo	1,294	4,393	5,704	13,731	239.5	140.7

Inversión Fija Bruta vs. Importación Bienes de Capital



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).