

## Balanza Comercial de México, Septiembre

### MENSAJES IMPORTANTES:

- El **déficit comercial se redujo a 194 millones de dólares (md)** en septiembre, el más reducido en seis meses e inferior al esperado.
- Las **exportaciones aceleraron su crecimiento**, de 10.0% a 11.9% anual, destacando el mayor dinamismo en manufacturas (10.5%), que a su vez fue impulsado por un mayor avance en las de autos (17.8%).
- Las **importaciones moderaron su ritmo de avance**, de 9.4% a 6.4%, ante la disminución en el crecimiento de sus tres grandes componentes. Las de bienes intermedios no petroleros atenuaron su paso a 5.8%.

### CONTACTO

**Alejandro Stewens Zepeda, Especialista**

55.5123.2686

Estudios Económicos

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

### EVOLUCIÓN RECIENTE:

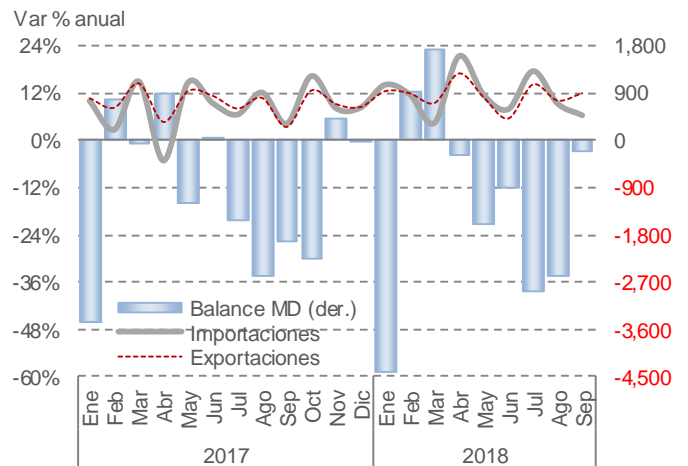
En septiembre, la **balanza comercial registró un déficit** por 194 millones de dólares (md), el más bajo en seis meses, menor al esperado por el mercado (-2,000 md) y al de igual mes de un año antes (-1,934 md). Con lo anterior, el déficit acumulado de los primeros nueve meses del año ascendió a 10,223 md, 12.1% mayor al registrado en el mismo período de 2017 (-9,121 md).

Por el lado de las **exportaciones totales**, éstas sumaron 37,805 md, acelerando su ritmo de avance anual de 10.0% a 11.9%. Dicho avance estuvo determinado por el crecimiento de las exportaciones no petroleras (10.0%), que a su vez se vieron impulsadas por el dinamismo de las manufactureras (10.5%), ante las mayores ventas externas de autos, cuyo ritmo subió de 11.8% a 17.8% (el más alto en cinco meses) y el avance del resto de exportaciones manufactureras se suavizó de 6.8% a 6.4%. Por su parte, las ventas agropecuarias repuntaron de -7.4% a 1.0%, mientras que las extractivas retrocedieron de 10.3% a -0.2%. Las exportaciones petroleras, aunque mantuvieron un aumento considerable, se moderaron de 47.2% a 43.8%, bastante mayor a su avance de un año antes, de 2.3%. Por su parte, las exportaciones de crudo mantuvieron un buen paso (47.5%), mientras que otras petroleras lo redujeron de 46.1% a 18.9%.

Las **importaciones totales** se ubicaron en 37,999 md, reduciendo su crecimiento anual a 6.4% (vs. 9.4% en agosto). Tanto las petroleras como las no petroleras suavizaron su avance, de 22.9% a 18.0% en el primer caso y de 7.8% a 5.1% en el segundo. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo registraron su menor avance en 17 meses (1.8%), mientras que las de bienes intermedios y de capital lo atenuaron, de 8.4% a 7.0% y de 9.3% a 9.1%, respectivamente.

Así, el comercio total de México con el exterior (ventas más compras, que sumó 75,805 millones de dólares) mantuvo un sólido crecimiento en septiembre (9.1% anual vs. 9.7% previo), mayor en más del doble frente al de un año antes (3.8%), ante los significativos aumentos tanto en exportaciones como en importaciones. En su comparativo mensual desestacionalizado, las ventas en el exterior, aunque moderaron su avance (de 3.8% a 0.9%), se mantuvieron en terreno positivo, mientras que las compras se redujeron (de 2.7% a -0.9%), lo que en conjunto determinó una lectura de neutral a positiva en la evaluación del comercio externo de nuestro país al cierre del 2018-3T.

### Saldo Comercial y sus Componentes



### Balanza Comercial

Concepto	Millones de dólares				Variación Anual	
	Sep		Ene-Sep		Sep	Ene-Sep
	2017	2018	2017	2018	2018	2018
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-1,934</b>	<b>-194</b>	<b>-9,122</b>	<b>-10,223</b>	<b>-90.0</b>	<b>12.1</b>
Exportaciones Totales	33,771	37,806	299,218	333,146	11.9	11.3
Petroleras	1,930	2,775	16,300	23,322	43.8	43.1
Petróleo Crudo	1,679	2,476	13,401	20,206	47.5	50.8
Otras Petroleras	251	299	2,900	3,116	18.9	7.5
No Petroleras	31,841	35,031	282,918	309,824	10.0	9.5
Agropecuarias	971	980	11,575	12,258	1.0	5.9
Extractivas	523	522	3,989	4,842	-0.2	21.4
Manufacturas	30,347	33,529	267,354	292,724	10.5	9.5
Automotrices	10,942	12,891	92,464	104,836	17.8	13.4
No Automotrices	19,406	20,638	174,890	187,888	6.4	7.4
Importaciones Totales	35,705	37,999	308,339	343,369	6.4	11.4
Petroleras	3,621	4,274	29,563	39,646	18.0	34.1
No Petroleras	32,083	33,725	278,777	303,723	5.1	8.9
Consumo	5,090	5,181	41,064	46,341	1.8	12.8
Petroleras	1,306	1,520	10,413	14,465	16.4	38.9
No petroleras	3,785	3,661	30,651	31,875	-3.3	4.0
Intermedias	27,112	28,998	237,450	263,145	7.0	10.8
Petroleras	2,315	2,754	19,150	25,181	18.9	31.5
No petroleras	24,796	26,244	218,300	237,964	5.8	9.0
Capital	3,502	3,821	29,825	33,884	9.1	13.6
B. Comercial sin Petróleo	<b>-243</b>	1,305	4,141	6,101	S.S.	47.3

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).