

BALANZA COMERCIAL (Octubre 2018)

Por: Joan Domene
joandomene@invex.com

Deterioro de la balanza comercial al inicio del cuarto trimestre

Puntos Relevantes:

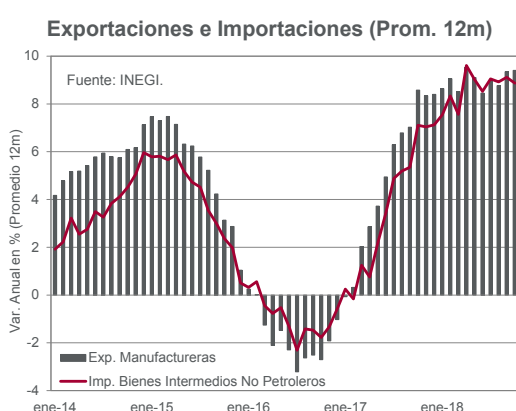
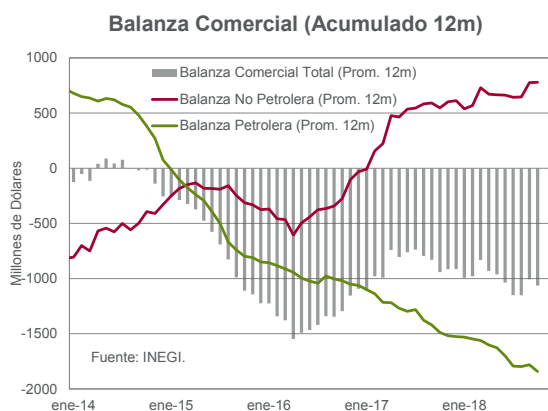
- La balanza comercial de octubre registró un déficit de (-) 2,936 millones de dólares (md), superando ampliamente la expectativa del mercado de un déficit de (-) 1,500 md.
- El resultado presenta una ampliación respecto al déficit de (-) 194 md registrado en septiembre y los (-) 2,251 md del mismo mes del año anterior.
- Las exportaciones aumentaron 12.6% a tasa anual, aunque fueron inferiores al crecimiento de 13.7% en las importaciones.
- La balanza petrolera amplió el déficit a (-) 2,532 md (septiembre: -1,499 md) y la no petrolera alcanzó los (-) 404 md (septiembre: +1,305 md).
- La comparación mensual ajustada por estacionalidad corroboró un aumento de la demanda de importaciones, en especial de las de consumo petrolero.
- Se observa un dinamismo favorable de las exportaciones, aunque el déficit petrolero y la firme demanda por importaciones sigue ampliando el déficit comercial.

Evolución reciente:

Las exportaciones aumentaron 12.6%, ante un crecimiento de 17.7% en las petroleras y 12.3% en las no petroleras. Las exportaciones manufactureras aumentaron 13.2%, lideradas por un aumento de 14.5% en las automotrices y 12.5% en el resto de manufactura. Por otro lado, las importaciones aumentaron 13.7%, tras un incremento de 27.8% en las petroleras y 12.0% en las no petroleras. Los bienes intermedios no petroleros, que componen el grueso de las importaciones y tradicionalmente son usados como insumos para la manufactura, aumentaron en 12.2%. Las importaciones de consumo petrolero aumentaron 4.6%, mientras las de capital, asociado a la inversión, crecieron 18.6%. Cabe destacar que las importaciones de consumo petrolero, compuesto en gran medida por gasolinas, aumentaron 37.3% ante una fuerte demanda. Con esto, la balanza petrolera amplió el déficit a (-) 2,532 md (septiembre: -1,499 md) y la no petrolera alcanzó los (-) 404 md (septiembre: +1,305 md).

La comparación mensual ajustada por estacionalidad confirmó un deterioro de la balanza. Las importaciones petroleras aumentaron 5.1%, mientras que prácticamente todos los componentes de las exportaciones retrocedieron respecto al mes anterior.

El déficit petrolero y la fuerte dependencia de bienes intermedios y de consumo importados seguirán siendo un lastre para la balanza comercial. Sin embargo, esperamos que las exportaciones se vean favorecidas por el mejor dinamismo del consumo en Estados Unidos, principal destino de la manufactura mexicana. En cuanto a la demanda interna, la tendencia de las importaciones no petroleras sugiere resiliencia en el consumo.



BALANZA COMERCIAL				
	oct-18	Millones de Dólares	Var. % Anual	Var. % Mensual*
Exportaciones		41,352.2	12.6	-1.9
Petroleras		2,685.1	17.7	-5.1
No Petroleras		38,667.1	12.3	-1.7
Manufactureras		37,067.9	13.2	-1.5
Importaciones		44,288.2	13.7	0.3
Petroleras		5,217.2	27.8	5.1
No Petroleras		39,071.0	12.0	-0.3
B. de Consumo		4,316.3	4.6	-1.3
B. Intermedios		30,230.0	12.2	-0.5
B. de Capital		4,524.7	18.6	1.9
Bal. Comercial		-2,936.0		
Bal. Petrolera		-2,532.1		
Bal. No Petrolera		-404.9		

Fuente: INEGI, cálculos propios. *Datos desestacionalizados

Información relevante:

La información contenida en este reporte proviene de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no se considera completa y su precisión no es garantía, ni representa una sugerencia para las decisiones en materia de inversión. Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Cualquier opinión ó estimación contenida en este reporte constituye el punto de vista de los analistas de INVEX Grupo Financiero S.A. de C.V. a la fecha de publicación y puede estar sujeta a cambios sin necesidad de previo aviso. INVEX, Grupo Financiero no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Este reporte es propiedad de INVEX Grupo Financiero y no puede ser reproducido ó utilizado parcial ó totalmente por ningún medio, ni ser distribuido, citado ó divulgado sin previo consentimiento de la Dirección de Análisis de INVEX Grupo Financiero. INVEX Grupo Financiero, sus subsidiarias, empresas afiliadas, empleados ó las personas relacionadas con ellas, no serán responsables de daños y perjuicios de cualquier tipo que pretendan imputarse por el uso de esta publicación. INVEX Grupo Financiero, busca tener negocios con compañías y/o valores mencionados en este reporte. Como resultado, los inversionistas deben tomar en cuenta que la compañía, pudiera tener conflictos de interés que afectan la objetividad de este reporte. Los inversionistas deben considerar este reporte como un factor individual dentro de la toma de decisiones de inversión. El inversionista que tenga acceso a este documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, por lo que deberá procurarse el asesoramiento específico y especializado que considere necesario. Reporte para fines meramente informativos. Información adicional disponible bajo solicitud.