

## BALANZA COMERCIAL (Noviembre 2018)

Por: Joan Domene  
joandomene@invex.com

### Exportaciones se frenan en noviembre

Puntos Relevantes:

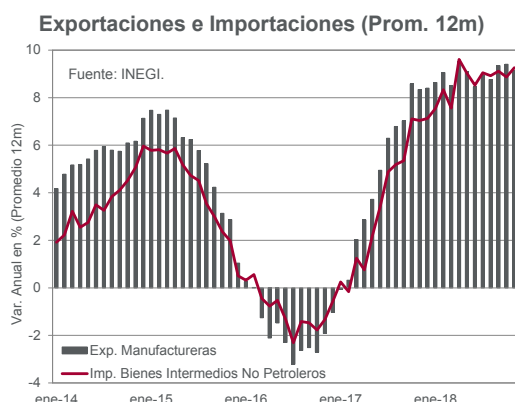
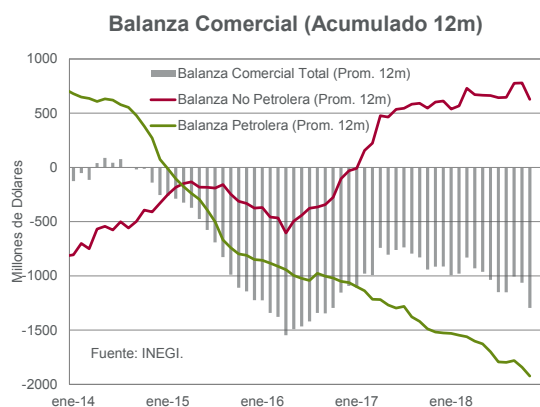
- La balanza comercial de noviembre registró un déficit de (-) 2,382 millones de dólares (md), superando nuestra expectativa de (-) 1,000 md (mercado:+151md).
- El resultado presenta una reducción respecto al déficit de (-) 2,936 md registrado en octubre, aunque contrasta con el superávit de 408 md del mismo mes del año anterior.
- Las exportaciones se desaceleraron a un crecimiento anual de 2.8%, mientras las importaciones aumentaron 10.4%.
- La balanza petrolera redujo ligeramente el déficit a (-) 2,486 md (octubre: -2,532 md) y la no petrolera alcanzó un superávit de 104 md (octubre: -404 md).
- La comparación mensual ajustada por estacionalidad evidenció un retroceso generalizado de los componentes de exportación.
- Las exportaciones presentan una desaceleración durante el último trimestre del año, aunque se observa una firme demanda por importaciones, lo que sigue ampliando el déficit comercial.

#### Evolución reciente:

Las exportaciones se desaceleraron a un crecimiento anual de 2.8% tras la expansión de 12.6% en octubre. La contracción de (-) 4.5% de las petroleras contrarrestó parcialmente el crecimiento de 3.3% en las no petroleras. Las exportaciones manufactureras aumentaron 4.1%, lideradas por un aumento de 5.6% en las automotrices y 3.2% en el resto de manufactura. Por otro lado, las importaciones aumentaron 10.4%, tras un incremento de 21.7% en las petroleras y 9.0% en las no petroleras. Los bienes intermedios no petroleros, que componen el grueso de las importaciones, aumentaron en 10.1%. Las importaciones de consumo no petrolero aumentaron 4.0%, mientras las de capital, asociado a la inversión, crecieron 6.8%. Con esto, la balanza petrolera redujo ligeramente el déficit a (-) 2,486 md (octubre: -2,532 md) y la no petrolera alcanzó un superávit de 104 md (octubre: -404 md).

La comparación mensual ajustada por estacionalidad confirmó un deterioro de la balanza. Las importaciones aumentaron 1.3%, mientras que prácticamente todos los componentes de las exportaciones retrocedieron respecto al mes anterior, por segundo mes consecutivo.

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				
	nov-18	Millones de Dólares	Var. % Anual	Var. % Mensual*
<b>Exportaciones</b>		<b>38,544.3</b>	<b>2.8</b>	<b>-1.6</b>
Petroleras		2,353.8	-4.5	-6.3
No Petroleras		36,190.5	3.3	-1.2
Manufactureras		34,493.8	4.1	-1.1
<b>Importaciones</b>		<b>40,926.1</b>	<b>10.4</b>	<b>1.3</b>
Petroleras		4,839.7	21.7	1.5
No Petroleras		36,086.5	9.0	1.3
B. de Consumo		4,002.0	4.0	-0.9
B. Intermedios		28,153.5	10.1	2.3
B. de Capital		3,931.0	6.8	-3.8
<b>Bal. Comercial</b>		<b>-2,381.8</b>		
<b>Bal. Petrolera</b>		<b>-2,485.9</b>		
<b>Bal. No Petrolera</b>		<b>104.0</b>		

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.