

## BALANZA COMERCIAL (Enero 2019)

Por: Joan Domene  
joandomene@invex.com

### Importaciones amplían déficit comercial de enero al mayor nivel registrado

Puntos Relevantes:

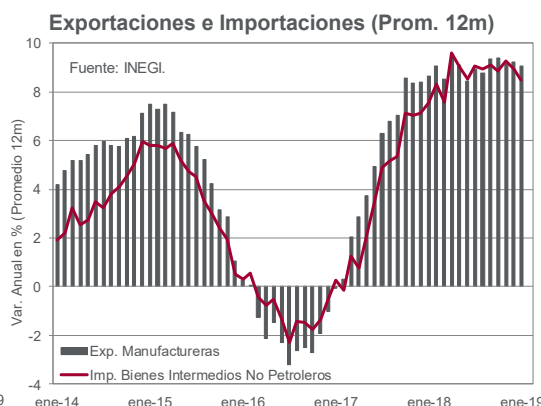
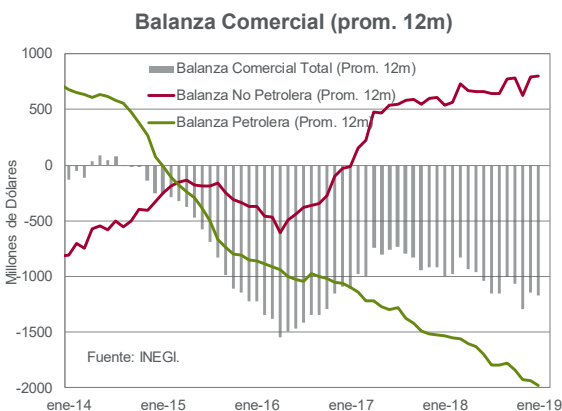
- La balanza comercial de enero registró un déficit de (-) 4,810 millones de dólares (md), superior al déficit de (-) 4,420 md registrado en el mismo mes de 2018.
- Pese al deterioro del déficit comercial, el mayor desde que se tiene registro, se observó un crecimiento sostenido de las exportaciones y repunte de la demanda interna.
- Las exportaciones aumentaron 5.6% a tasa anual, mientras las importaciones crecieron 6.0%.
- La balanza petrolera amplió el déficit a (-) 2,104 md (diciembre: -1,848 md) y la no petrolera incurrió un déficit de (-) 2,706 md (diciembre: +3,685 md).
- La comparación mensual ajustada por estacionalidad corroboró un marcado repunte de las importaciones en el mes, mientras que las exportaciones se aceleraron ligeramente, pero se mantienen en expansión.

#### Evolución reciente:

Las exportaciones de enero crecieron 5.6% a tasa anual, lideradas por un aumento de 7.1% en las no petroleras que compensó la contracción de (-) 12.4% en las petroleras. Las exportaciones manufactureras aumentaron 8.5%, debido al incremento de 7.4% en las automotrices y 9.0% en el resto de manufactura. Por otro lado, las importaciones aumentaron 6.0%, debido a los aumentos de 6.6% en las petroleras y 6.0% en las no petroleras. No obstante, destacó la contracción de (-) 2.3% en los bienes de consumo, debido a que el retroceso de (-) 8.9% en las petroleras (en su mayoría gasolineras) contrarrestó el aumento marginal de 0.6% en los bienes de consumo no petroleros. Por su parte, las de bienes intermedios, principalmente insumos para la industrial, aumentaron 7.8% y las de capital se incrementaron en 4.8%. Con esto, la balanza petrolera amplió el déficit a (-) 2,104 md (diciembre: -1,848 md) y la no petrolera incurrió un déficit de (-) 2,706 md (diciembre: +3,685 md).

La comparación mensual ajustada por estacionalidad confirmó un repunte de las importaciones que contrarrestó un avance moderado de las exportaciones. Las importaciones no petroleras aumentaron 4.5% respecto al mes anterior (-3.7%), mientras que las exportaciones manufactureras aumentaron 1.7% (diciembre: 0.9%).

El déficit de enero es el mayor desde que se tiene registro y se debe en parte a la ampliación del déficit estructural petrolero y factores estacionales que limitan las exportaciones cada enero tras un adelanto de pedidos industriales para los periodos de ventas del cierre del año previo, como el Black Friday y Navidades. Sin embargo, los datos sugieren un crecimiento sostenido, aunque moderado de las exportaciones, mientras que se observó un repunte de la demanda interna a juzgar por los pedidos de insumos industriales y maquinaria. Esperamos que las exportaciones se vean favorecidas por un consumo firme en Estados Unidos, principal destino de la manufactura mexicana, aunque el déficit petrolero seguirá lastrando la balanza comercial.



BALANZA COMERCIAL				
	ene-19	Millones de Dólares	Var. % Anual	Var. % Mensual*
<b>Exportaciones</b>		<b>32,453.4</b>	<b>5.6</b>	<b>1.0</b>
Petroleras		2,027.1	-12.4	-3.5
No Petroleras		30,426.3	7.1	1.3
Manufactureras		28,549.0	8.5	1.7
<b>Importaciones</b>		<b>37,263.0</b>	<b>6.0</b>	<b>4.1</b>
Petroleras		4,131.1	6.6	1.1
No Petroleras		33,131.9	6.0	4.5
B. de Consumo		3,468.8	0.6	2.9
B. Intermedios		25,775.4	6.9	4.1
B. de Capital		3,887.7	4.8	8.9
<b>Bal. Comercial</b>		<b>-4,809.6</b>		
<b>Bal. Petrolera</b>		<b>-2,104.1</b>		
<b>Bal. No Petrolera</b>		<b>-2,705.5</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.