

## MEX: Balanza comercial mejoró el desempeño en sep.

- El saldo de la balanza comercial fue deficitario por \$2,398 mdd vs \$2,544 est.
- Con +3.0% m/m, las exportaciones se recuperaron parcialmente.
- En contraparte, las importaciones prolongaron su deterioro con -0.5% m/m.

27 de octubre de 2021

Marcos Daniel Arias Novelo

### El déficit acumulado podría acarrear presiones para la cotización del peso mexicano

En septiembre, la balanza comercial mostró una mejor cara que [otros de los indicadores](#) de coyuntura y obtuvo un déficit de \$2,398 millones de dólares (mdd), que es ligeramente menor al de \$2,544 esperado por el consenso. El resultado se debe principalmente a la recuperación parcial de las exportaciones tras haber caído 4.5% mensual (m/m) en agosto, mientras que las importaciones hilaron su segundo mes de descenso consecutivo al registrar una variación de -0.5% m/m. A partir de esta dinámica, el déficit acumulado asciende a \$9,320 mdd y sigue siendo superior al promedio de \$2,452 que se registró en los 10 años previos, por lo que las presiones que se derivan para el tipo de cambio en el mediano plazo continúan acumulándose.

### Con +3.0% m/m, las exportaciones se recuperaron parcialmente

En el mes, el valor de las exportaciones ascendió a \$41,680 mdd, de los que 94.2% correspondieron a las exportaciones no petroleras y 5.8% a las petroleras. Con cifras desestacionalizadas, el rebote de 3.0% m/m fue significativo, pero no suficiente para compensar la caída de agosto y las exportaciones se ubican 1.7% debajo del máximo alcanzado en julio. La recuperación se dio principalmente en el sector manufacturero, incluyendo un alza de 6.0% m/m en las exportaciones automotrices, que es la tercera más alta de los últimos 12 meses. Este segmento, no obstante, mantiene una rígida tendencia a la baja y el sentimiento recabado por las [encuestas de PMI](#) apuntan a que podría prolongarse durante algunos meses.

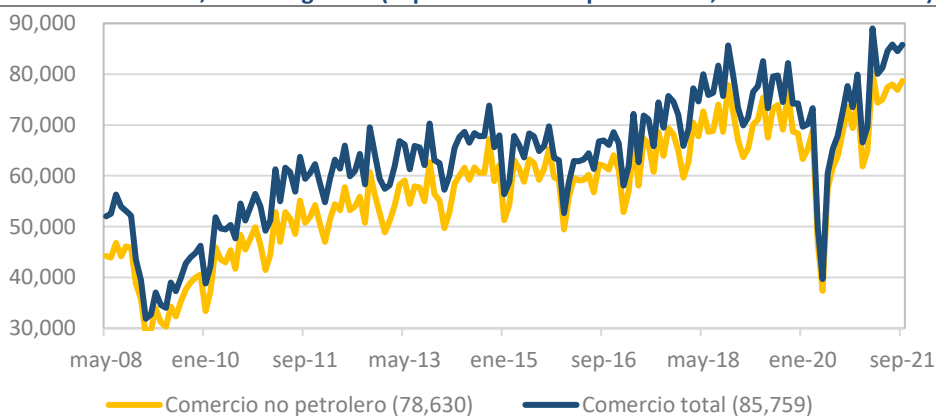
### En contraparte, las importaciones prolongaron su deterioro con -0.5% m/m

Respecto a las importaciones, el volumen de julio fue de \$44,078 mdd y tuvieron una variación de -0.5% m/m real, con caídas moderadas en sus principales componentes, lo que podría estar vinculado a un desempeño negativo de la demanda interna. En particular, preocupan las importaciones de bienes de consumo (-0.3% m/m), pues suman 4 meses sin mejoras importantes y, por el contrario, desde agosto se han vuelto a ubicar debajo de sus niveles precrisis. Además, las importaciones de bienes intermedios cayeron en 0.7% m/m, lo que respalda los prospectos de una menor actividad industrial durante octubre.

### El volumen de comercio tuvo un alza de 1.19% m/m y ascendió a \$85,759 mdd

A partir de estos números, el volumen comercial fue de \$85,759 mdd, lo que implica un alza de 18.0% anual vs 24.6% previo. Con cifras desestacionalizadas, el volumen total tuvo un alza de 1.19% m/m frente a la caída de 4.03% previa, pero la brecha se redujo más en el caso del comercio no petrolero, pues la subida fue de 1.84%. Así, en el mes el volumen de comercio no petrolero ascendió a 91.6% del total y la participación del no petrolero fue de solo 8.4%.

### Volumen del comercio, cifras originales (exportaciones + importaciones, millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI.

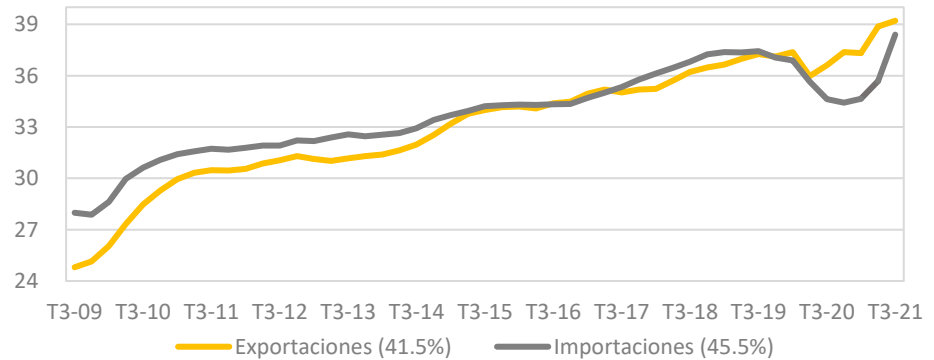
Balanza comercial		
Variación % m/m, cifras desestacionalizadas		
	ago-21	sep-21
<b>Exportaciones</b>	-4.6	3.0
Petroleras	-6.4	-1.4
No petroleras	-4.5	3.3
Manufactureras	-5.0	4.1
<b>Importaciones</b>	-3.5	-0.5
Petroleras	0.3	-7.5
No petroleras	-3.9	0.4
Variación % a/a, cifras desestacionalizadas		
	ago-21	sep-21
<b>Exportaciones</b>	5.5	8.8
Petroleras	49.5	67.0
No petroleras	3.5	6.4
Manufactureras	2.6	6.4
<b>Importaciones</b>	38.7	29.9
Petroleras	103.0	83.2
No petroleras	33.3	25.6
Variación % a/a, cifras originales		
	ago-21	sep-21
<b>Exportaciones</b>	9.0	8.2
Petroleras	53.1	64.2
No petroleras	6.9	5.9
Manufactureras	6.1	6.1
<b>Importaciones</b>	43.3	29.1
Petroleras	113.5	83.8
No petroleras	37.5	24.7

Fuente: INEGI

## En el 3T-21 se revierte la brecha entre exportaciones e importaciones

Previo a la publicación de las cifras del PIB del 3T-21, que pensamos podrían mostrar una ligera contracción en términos trimestrales, las exportaciones habrían crecido a un ritmo de 10.7% anual y las importaciones a uno de 40.5%. Ambas magnitudes son superiores a la tasa de 7.0% anual esperada para el grueso de la economía, por lo que los componentes continuarían incrementando su participación en la composición del PIB. Para los 2 casos, la participación sería superior al 40%, lo que implica una mejora sustancial frente a los promedios precrisis, que es de una participación de 37.1%. Asimismo, el saldo promedio trimestral de la balanza comercial es de -\$3,455 mdd, lo que muestra el empuje que han tenido las importaciones en comparación con los trimestres previos.

## Peso relativo al PIB (promedio móvil de 4 trimestres, %, pronósticos para el T2-21)

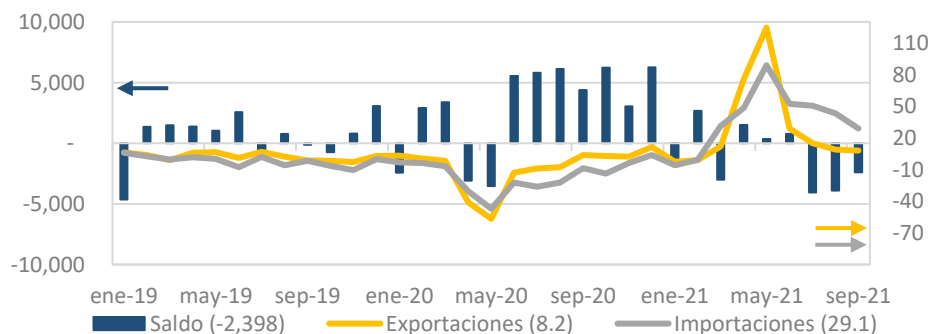


Fuente: Elaboración propia con información de INEGI.

## Rumbo económico

A pesar de la recuperación de septiembre en las exportaciones, el panorama para el comercio exterior no ha cambiado mucho y los altibajos vistos en los últimos meses perfilan un escenario de desaceleración mayúscula. Para el 3T-21, la cifra dada a conocer hoy podría balancear los riesgos sobre el desempeño trimestral, pero en un horizonte de 12 meses consideramos que los desequilibrios en los mercados manufactureros globales serán una fuente constante de presiones a la baja para el crecimiento. Tras la publicación del dato, nuestra moneda se ha depreciado en 0.25% frente al dólar y al momento cotiza en torno a los \$20.17.

## Balanza comercial (millones de dólares, eje principal, y var. % anual, eje secundario)



Fuente: Elaboración propia con información de INEGI, cifras originales.

## Directorio

### DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:argonzalez@monex.com.mx">argonzalez@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS ECONÓMICO</b>			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	<a href="mailto:mdariasn@monex.com.mx">mdariasn@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS CAMBIARIO</b>			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Luis Miguel Orozco Campos	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 0016	<a href="mailto:lmorozcoc@monex.com.mx">lmorozcoc@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS BURSÁTIL</b>			
J. Roberto Solano Pérez	Coordinador de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	<a href="mailto:brodriguez1@monex.com.mx">brodriguez1@monex.com.mx</a>
<b>ANÁLISIS DE DATOS</b>			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente 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. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.