

Balanza Comercial de Mercancías

Cifras de julio

Próxima publicación con cifras de agosto: 27 de septiembre

En julio, los datos de la balanza comercial no petrolera empiezan a reflejar la desaceleración económica de Estados Unidos, al mismo tiempo de una mayor debilidad interna en México. La balanza petrolera refleja la volatilidad de los precios del petróleo y sus derivados.

Exportaciones (cifras ajustadas por estacionalidad)

A tasa anual (con respecto al mismo mes del 2021), las exportaciones totales crecieron 18.02%, ubicándose en 49,016.35 millones de dólares (mdd). Con respecto a niveles pre pandemia (febrero 2020), las exportaciones totales mostraron un crecimiento de 30.06%.

A tasa mensual, las exportaciones se contrajeron 0.26%, luego de crecer 1.30% en junio, de acuerdo con series revisadas. La contracción de las exportaciones totales fue equivalente a 129.15 mdd y se debió principalmente a dos factores:

1. Una contracción de las exportaciones petroleras de 6.05% mensual, equivalente a un retroceso de 236.60 mdd. La caída mensual de las exportaciones petroleras estuvo relacionada con un retroceso de los precios del petróleo. Durante julio, el precio promedio de la mezcla mexicana de exportación mostró una disminución de 13.07% con respecto al precio promedio de junio.
2. Una contracción de las exportaciones manufactureras de 0.91% mensual, equivalente a un retroceso de 387.63 mdd. La caída de las exportaciones manufactureras se debió en su totalidad a las exportaciones automotrices, que se contrajeron a una tasa mensual de 4.22% o 569.99 mdd. El retroceso mensual de las exportaciones manufactureras estuvo compensado por el componente de “resto de exportaciones” que creció a una tasa mensual de 0.62% o 182.36 mdd.

La contracción de las exportaciones manufactureras del sector automotriz son reflejo de las dificultades del sector automotriz por continuar creciendo, pero también son una señal de deterioro en la demanda externa, por la desaceleración económica en Estados Unidos. Cabe mencionar que la caída mensual de 4.22% de las exportaciones automotrices es inusual y es la mayor desde marzo de este año.

No todas las exportaciones mostraron un desempeño negativo. Las exportaciones no petroleras crecieron 0.24% o 107.46 mdd, compensando parcialmente la caída de las exportaciones petroleras. Esto debido a que las agropecuarias crecieron 17.87% o 322.93 mdd y las extractivas crecieron 27.52% o 172.15 mdd.

En conjunto, el desempeño de las exportaciones durante julio no puede ser calificado de negativo. Sin embargo, refleja riesgos a la baja que podrían acentuarse en los próximos meses, sobre todo si la actividad de Estados Unidos muestra un deterioro, afectando la demanda por exportaciones

manufactureras. Es importante agregar que las exportaciones petroleras no necesariamente caerán de forma sostenida, pues también existen factores que podrían presionar al alza los precios del petróleo a nivel internacional durante los últimos meses del año, en específico por la posibilidad de que la OPEP limite la oferta petrolera y se intensifique la crisis energética en Europa.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, cifras ajustadas por estacionalidad

Conceptos (cifras ajustadas por estacionalidad)	Julio de 2022		
	mdd	var. mensual	var. anual
Exportaciones	49,016	-0.26%	18.02%
Petroleras	3,672	-6.05%	37.38%
No Petroleras	45,345	0.24%	16.69%
Agropecuario	2,130	17.87%	29.61%
Extractivas	798	27.52%	-5.09%
Manufacturas	42,417	-0.91%	16.61%
Automotriz	12,950	-4.22%	15.53%
Resto	29,468	0.62%	17.09%
Importaciones	53,417	-3.13%	20.42%
Petroleras	7,979	-6.91%	70.00%
No petroleras	45,438	-2.44%	14.56%
Bienes de consumo	7,651	-3.34%	41.10%
Bienes intermedios	41,721	-3.39%	17.47%
Bienes de capital	4,045	-0.02%	18.27%

Fuente: elaboración propia con datos de INEGI

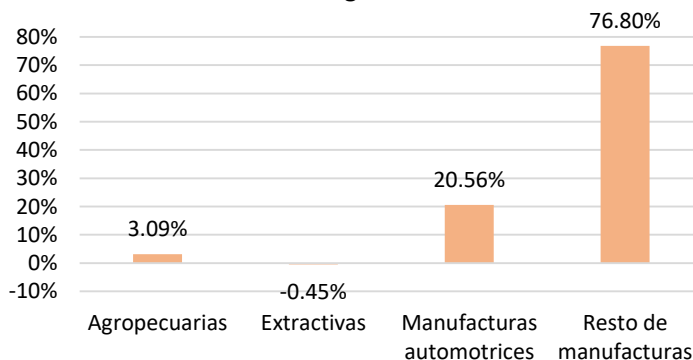
Exportaciones acumuladas en el año (cifras sin ajuste por estacionalidad)

De acuerdo con series originales y comparando los primeros siete meses del 2022 con el mismo periodo del 2021, las exportaciones totales muestran un crecimiento del 18%, equivalente a 49,954.16 mdd. En el mismo periodo, las exportaciones petroleras muestran un crecimiento del 55.5%, mientras que las exportaciones no petroleras un crecimiento del 15.7%. Cabe notar que el crecimiento anual de las exportaciones totales durante los primeros siete meses del año estuvo explicado en un 17.5% por las exportaciones no petroleras y en 82.5% por las exportaciones petroleras.

Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que el crecimiento anual de los primeros siete meses del año (42,291.89 mdd) estuvo explicado 76.80% por las manufacturas distintas al sector

Figura 1. Distribución del crecimiento de las exportaciones no petroleras en los primeros seis meses del año (+42,291.89 mdd).

La suma es igual a 100%



Fuente: elaboración propia con información de INEGI

automotriz, 20.56% por las exportaciones automotrices y 3.09% por las exportaciones agropecuarias. Por su parte, las exportaciones extractivas muestran una contribución negativa de 0.45% (Figura 1). Destaca que el crecimiento de las exportaciones no petroleras en el año está sustentado casi en su totalidad por las manufacturas distintas a las automotrices.

Tabla 2. Expectativa de crecimiento 2022 en las exportaciones

Exportaciones mexicanas	Crecimiento anual (2021 Vs. 2020)	Crecimiento anual (2021 Vs. 2019)	Participación en las exportaciones totales 2022 (primeros siete meses)	Crecimiento esperado (2022 Vs. 2021)
Exportaciones totales	18.7%	7.3%	100.0%	15.2%
Petroleras	66.5%	12.6%	7.4%	43.9%
No petroleras	16.6%	7.0%	92.6%	13.4%
Agropecuarias	9.3%	12.2%	3.8%	16.7%
Extractivas	29.0%	53.9%	1.6%	-1.7%
Manufactureras	16.7%	6.0%	87.2%	13.6%
<i>Automotriz</i>	13.3%	-5.2%	27.2%	9.7%
<i>Resto</i>	18.4%	12.3%	59.9%	15.4%

Fuente: estimación propia con datos de INEGI

En julio las exportaciones mostraron una contracción moderada. Sin embargo, continúa observándose un desempeño positivo de las exportaciones en el año y de los sectores que han impulsado este crecimiento, como el manufacturero distinto al sector automotriz. Debido a esto y a las revisiones de las series históricas, la proyección de crecimiento de las exportaciones para 2022 muestra pocos cambios y se ubica en 15.2%. No se descartan factores que puedan afectar esta expectativa durante los últimos cinco meses del año como: 1) una desaceleración económica de Estados Unidos, 2) nuevas distorsiones en las cadenas de suministro, 3) volatilidad en los precios de las materias primas, en específico los precios de energéticos como petróleo y gasolinas y 4) un desarrollo desfavorable de las consultas en el marco del T-MEC, que deriven en la imposición de multas o aranceles a las exportaciones mexicanas.

Si bien existen amplios riesgos e incertidumbre hacia adelante, México sigue siendo muy atractivo para la producción industrial, debido a su cercanía geográfica con Estados Unidos y a sus tratados comerciales, lo que se traduce en bajos costos asociados a las exportaciones en comparación a otros países, como China.

Importaciones (cifras ajustadas por estacionalidad)

Las importaciones se contrajeron a una tasa mensual de 3.13%, equivalente a una caída de 1,728.82 mdd dólares, siendo la mayor caída mensual desde agosto del 2021. Todos los componentes de las importaciones mostraron un retroceso. Las importaciones de bienes de consumo cayeron 3.34% mensual o 264.52 mdd, los bienes de uso intermedio cayeron 3.39% o 1,463.32 mdd y las de bienes de capital 0.02% o 972 mil dólares. Debido a que la caída no se concentra en bienes de capital, está asociada a una menor demanda de bienes para consumo y producción de otros bienes. Lo anterior puede estar asociado a señales tempranas de un deterioro de la demanda interna.

Es relevante hacer una distinción entre las importaciones petroleras y no petroleras. Las importaciones no petroleras mostraron una contracción mensual de 2.44% o 1,136.53 mdd, mientras que las importaciones petroleras se contrajeron 6.91% o 592.28 mdd. El retroceso de las importaciones petroleras está relacionado (igual que las exportaciones del sector) a la disminución en precios de energéticos, en este caso productos derivados del petróleo. Durante agosto los precios de los energéticos a nivel internacional han mostrado una disminución adicional y es probable que las cifras de importaciones de agosto vuelvan a mostrar un retroceso mensual en el componente petrolero.

Balanza comercial (cifras originales)

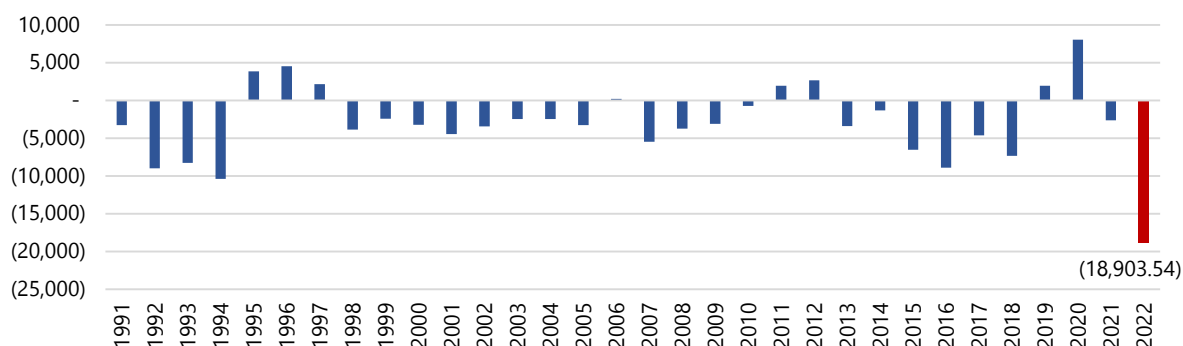
En cifras originales, las exportaciones mostraron una contracción mensual de 9.23% o 4,729.59 mdd, mientras que las importaciones se contrajeron 4.94% o 2,727.34 mdd. Debido a que la contracción de las exportaciones fue mayor, esto se tradujo en un crecimiento del déficit de la balanza comercial, que en julio se ubicó en 5,959.47 mdd, el mayor desde enero. El déficit de julio es significativamente amplio y se acerca al del segundo trimestre, cuando el déficit se ubicó en 8,056.61 mdd.

El crecimiento del déficit comercial durante el año se debe a una combinación de los siguientes factores:

1. Un crecimiento gradual del déficit de la balanza petrolera que en junio alcanzó un máximo histórico de 4,669.61 mdd. **En julio, el déficit de la balanza petrolera fue ligeramente menor y se ubicó en 4,258.12 mdd.** La balanza petrolera ha sido deficitaria desde octubre del 2014, lo que se debió a un declive de la producción petrolera que se acentuó ese año (2014) y fue sostenido hasta 2019. En meses recientes, el déficit de la balanza petrolera ha crecido debido a los mayores precios de energéticos, principalmente durante el segundo trimestre, cuando se elevaron los precios de los derivados del petróleo. En los primeros siete meses del año, el déficit petrolero se ubicó en 20,167.08 mdd, 46.7% mayor al observado en el mismo periodo del 2021.
2. Una disminución del superávit de la balanza no petrolera. Durante los primeros siete meses del 2021 el superávit no petrolero se ubicó en 11,115.02 mdd y bajó a solo 1,263.52 mdd en el mismo periodo del 2022. Inicialmente, entre 2020 y 2021, el superávit fue debido al rápido crecimiento de las exportaciones ante la acelerada recuperación económica de Estados Unidos desde la segunda mitad del 2020, lo que estuvo seguido de una recuperación más lenta de las importaciones en México. Así, durante el 2022 se ha desvanecido el superávit.

En los primeros siete meses del año, la combinación de un déficit de la balanza petrolera de 20,167.08 mdd y un superávit de la balanza no petrolera de 1,263.52 mdd, da como resultado un déficit comercial de 18,903.54 mdd, el mayor en registro para un periodo igual en la serie que inicia en 1991 (Figura 2).

Figura 2. Déficit/superávit comercial de los primeros siete meses de cada año.
Millones de dólares



Fuente: elaboración propia con información de INEGI

Los datos de la balanza comercial de julio elevan la probabilidad de que en el tercer trimestre se observe un crecimiento significativo del déficit comercial, lo que podría incidir en un crecimiento del déficit de cuenta corriente al interior de la balanza de pagos. Un mayor déficit de cuenta corriente tiene un efecto negativo sobre el crecimiento económico.

Los factores que podrían incidir en un crecimiento del déficit de la balanza comercial son:

- 1. Debilidad de la demanda por exportaciones mexicanas.** La debilidad se podría acentuar en el escenario de una recesión en Estados Unidos.
- 2. Alzas en los precios de los energéticos, principalmente gasolinas.** Lo anterior llevaría a que se amplíe el déficit de la balanza petrolera.
- 3. Nuevas distorsiones en cadenas de suministro.** Lo anterior podría llevar a movimientos inusuales en el flujo de exportaciones e importaciones, como ocurrió durante episodios en 2020 y 2021.
- 4. Imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas por parte de Estados Unidos y/o Canadá.** Lo anterior podría ocurrir si en los próximos meses no se resuelve favorablemente la consulta iniciada por ambos países hacia México por los cambios en el marco regulatorio del sector energético en detrimento de empresas extranjeras del sector.

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores
Subdirector de Análisis Económico-Financiero
jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.