

Balanza comercial (julio 2021)

Por: Ricardo Aguilar Abe
raqular@invex.com

Las exportaciones automotrices caen 3% respecto al mes previo.

Puntos relevantes:

- El saldo de la balanza comercial de México se ubicó en (-)\$4,063 millones de dólares (mdd) en julio, contrario al superávit estimado por INVEX. Las exportaciones se ubicaron cerca de \$2,000 mdd por debajo de nuestra estimación ante a una importante caída en el rubro automotriz. Por otra parte, el flujo de importaciones sorprendió al alza.
- Problemas en la oferta global de insumos han afectado los niveles de producción en México. El repunte de los casos de coronavirus en Asia podría generar más distorsiones ante el cierre de puertos, interrupciones en cadenas de suministros y posibles paros en la producción.
- No consideramos que la reciente polémica sobre la interpretación de las reglas de origen para el sector automotriz establecidas en el Tratado México-Estados Unidos y Canadá (T-MEC) afecten la producción manufacturera de nuestro país, pues el tratado cuenta con mecanismos para resolver controversias comerciales de forma eficiente.
- Es probable que las importaciones se mantengan firmes ante el avance que muestra el consumo. El déficit podría ampliarse si persisten las distorsiones en la oferta global de bienes intermedios. Nuestro estimado para el saldo de la balanza comercial de México en 2021 pasa de (-)\$6,150 a (-)\$10,000 mdd.

BALANZA COMERCIAL (millones de USD)			
	jul-21	Var. % anual	Var. % mensual*
Exportaciones	40,888	15.2	1.5
Petroleras	2,883	104.6	3.3
No Petroleras	38,005	11.5	1.3
Agropecuarias	1,207	15.0	-5.0
Extractivas	838	47.7	-7.5
Manufactureras	35,960	10.7	1.9
Automotrices	10,443	-9.7	-3.0
No Automotrices	25,517	22.1	4.2
Importaciones	44,951	50.6	4.9
Petroleras	4,995	119.7	7.9
No Petroleras	39,956	44.9	4.5
B. de Consumo	3,856	48.8	-0.6
B. Intermedios	32,682	46.6	5.1
B. de Capital	3,418	27.3	5.8
Bal. Comercial	-4,063		

Fuente: INEGI, cálculos propios. *Datos desestacionalizados

Evolución reciente:

Las exportaciones se ubicaron en \$40,888 mdd en julio. La cuenta petrolera ascendió a \$2,883 mdd, mientras que la no petrolera se colocó en \$38,005 mdd.

Las exportaciones agropecuarias de julio cayeron 5.0% respecto al mes previo, probablemente afectadas por factores climatológicos adversos. Por otra parte, dentro de las exportaciones manufactureras, destacó la contracción de 3.0% a tasa mensual en la categoría automotriz. Las exportaciones no automotrices mostraron un sólido avance de 4.2% m/m para ubicarse en \$25,517 mdd.

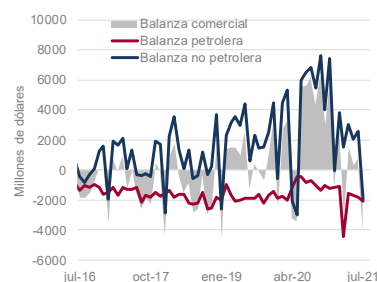
En cuanto a las importaciones (\$44,951 mdd) las petroleras alcanzaron \$4,995 mdd (7.9% m/m). En la parte no petrolera (\$39,956 mdd), sorprendió el firme avance de 5.8% en las importaciones de bienes de capital.

La persistencia de distorsiones en la oferta global de bienes intermedios podría pesar todavía más sobre las exportaciones manufactureras, principalmente en lo que respecta a autos. Asimismo, a pesar que no se detecte una afectación seria ante la más reciente controversia relacionada con el T-MEC (la interpretación de reglas de origen para el sector automotriz), es probable que la demanda por exportaciones manufactureras se modere ante una relativa estabilización del crecimiento en Estados Unidos.

Las afectaciones en la oferta global de insumos serán de carácter temporal y esperamos que éstas comiencen a desvanecerse cuando el impacto de la pandemia se modere, sobre todo ante mayores avances en el tema de la vacunación.

Nuestro estimado para la balanza comercial de México en 2021 se ajustó de (-)\$6,150 a (-)\$10,000 mdd ante un fortalecimiento de la demanda interna que favorezca a las importaciones. El consumo podría aumentar en tanto el empleo se mantenga el alza. Asimismo, esperamos mayores importaciones de bienes de capital ante mejores perspectivas para la inversión en nuestro país.

Comercio exterior, México



Fuente: INEGI.

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.