

Análisis Macroeconómico

Balanza Comercial: de enero a julio de 2014 registró un saldo deficitario de 1,229 millones de dólares, el cual fue 64% menor al del mismo periodo de 2013

Fco. Javier Morales E.

En julio de 2014 las exportaciones totales registraron una tasa de crecimiento anual de 4.5%. Las petroleras, por su parte, registraron una tasa de crecimiento anual negativa de -19.4% (representaron el 10.3% de las exportaciones totales), en tanto que las exportaciones no petroleras crecieron 8.2% (y representaron el 89.7% restante).

El saldo de la balanza comercial en julio de 2014 fue deficitario por 980 millones de dólares. De 2000 a 2013 el saldo de la balanza comercial siempre ha sido deficitario en el mes de julio.

La balanza comercial de julio de 2014 mostró un déficit de 980 millones de dólares (md), el cual contrasta con el superávit de 424 md que esta cuenta reportó en el mes anterior. Cabe mencionar que en todos los meses de julio de 2000 a 2013, y ahora en 2014, la balanza comercial ha registrado déficit. Esto indica que el déficit observado en los meses de julio de diversos años refleja que éste tiene un componente estacional en ese mes.

Por otra parte, el saldo deficitario acumulado de la balanza comercial para los primeros siete meses de 2014 se fue de 1,229 md, menor en 64% al observado en los mismos meses de 2013 (3,416 md). El mejor desempeño de las exportaciones registrado a lo largo de estos primeros siete meses de 2014 en relación al mismo lapso de 2013 ha permitido que el déficit de la balanza comercial se haya reducido. Esto se ilustra si se considera que de enero a julio de 2014 la tasa de crecimiento promedio de las exportaciones de mercancías fue de 4.3% en tanto que en los mismos meses de 2013 esta tasa fue 1.4%. Cabe mencionar que si bien el crecimiento promedio de las exportaciones de mercancías de los primeros siete meses de 2014 fue 4.3%, éste es similar a la tasa anual de crecimiento de las exportaciones totales de mercancías de julio de este año, que fue 4.5%.

Por otra parte, la contribución al crecimiento anual de los 4.5 puntos porcentuales (pp) que registraron las exportaciones totales de mercancías en julio de 2014 fue la siguiente: exportaciones no petroleras, 7.1 pp; exportaciones petroleras, -2.6 pp. Por su parte, la contribución al crecimiento de las exportaciones no petroleras fue: exportaciones de manufacturas, 6.3 pp; exportaciones de las industrias extractivas, 0.4 pp; y exportaciones agropecuarias, 0.3 pp. Es decir, el crecimiento anual negativo de -19.4% que registraron las exportaciones petroleras en julio redujo el dinamismo de las exportaciones totales en ese mes en 2.6 pp.

Las importaciones de mercancías registraron una tasa de crecimiento anual promedio de enero a julio de 2014 de 3.3%, tasa menor a la de 4.3% que éstas reportaron en los mismos meses de 2013. El crecimiento promedio de los primeros siete meses de 2014 señala que las importaciones de bienes de uso intermedio crecieron 4.5%, y en el mismo periodo de 2013 lo hicieron en 3.6%. Por su parte, el crecimiento promedio de las importaciones

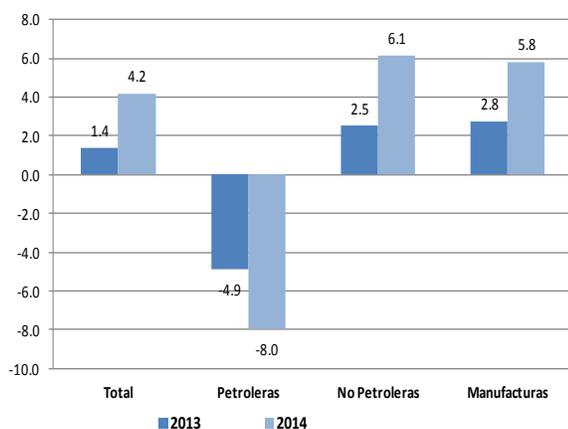
de bienes de capital para esos siete meses de 2014 fue 0.5%, y en tanto que en el mismo periodo de 2013 ésta fue de 4.4%. Este punto es reflejo del limitado crecimiento que la formación bruta de capital fijo ha tenido a lo largo del año en el país, pues la tasa promedio de este indicador de la inversión de este año de enero a mayo (último dato disponible) fue de -1.1%. Por último, el crecimiento promedio de la importaciones de bienes de consumo en los siete primeros meses del año fue negativa y de -0.7%, y en 2013 ésta tasa fue 8.3%.

La tasa de crecimiento anual de las importaciones totales de mercancías en julio de 2014 fue 3.1%, y ésta fue similar a la tasa promedio que éstas registraron de enero a julio de este año. Además, el crecimiento anual de los componentes de las importaciones en julio de 2014 fue: bienes de capital, 4.2%; bienes de uso intermedio, 3.1%; y bienes de consumo, 2.5%. Por su parte, la contribución al crecimiento anual de 3.1 pp que registraron las importaciones totales de mercancías fue la siguiente: importaciones de bienes de uso intermedio, 2.3 pp; importaciones de bienes de capital, 0.4 pp; e importaciones de bienes de consumo, 0.4 pp.

Las cifras anteriores indican que las exportaciones no registraron un mayor crecimiento debido a la contracción de las exportaciones petroleras. En cuanto este tipo de exportaciones deje de deteriorarse y las exportaciones no petroleras sigan registrando el mismo dinamismo que han reportado, se tendrá entonces que el sector externo crecerá a mayores tasas y, por tanto, tendrá una mayor contribución al crecimiento económico del país.

Gráfico 1

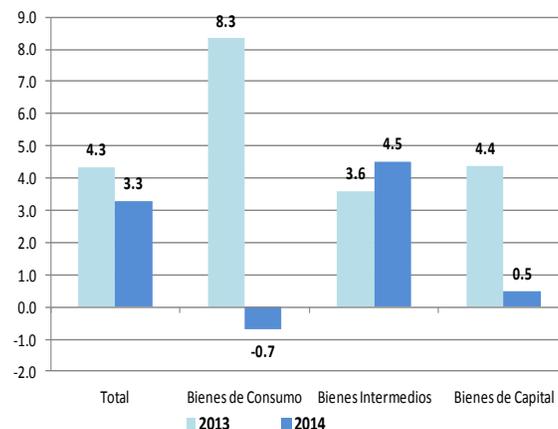
**Exportaciones de mercancías pro tipo de bien
(Tasa de crecimiento anual promedio de enero a julio de 2013 y 2014, %)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

Gráfico 2

**Importaciones de mercancías por tipo de bien
(Tasa de crecimiento anual promedio de enero a julio de 2013 y 2014;%)**



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

AVISO LEGAL

Este documento ha sido preparado por BBVA Research del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) y por BBVA Bancomer. S. A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer, por su propia cuenta y se suministra sólo con fines informativos. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones que se expresan en este documento se refieren a la fecha que aparece en el mismo, por lo que pueden sufrir cambios como consecuencia de la fluctuación de los mercados. Las opiniones, estimaciones, predicciones y recomendaciones contenidas en este documento se basan en información que ha sido obtenida de fuentes estimadas como fidedignas pero ninguna garantía, expresa o implícita, se concede por BBVA sobre su exactitud, integridad o corrección. El presente documento no constituye una oferta ni una invitación o incitación para la suscripción o compra de valores.