

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

La menor producción en las refinerías del país contribuyó a ampliar el déficit comercial en octubre

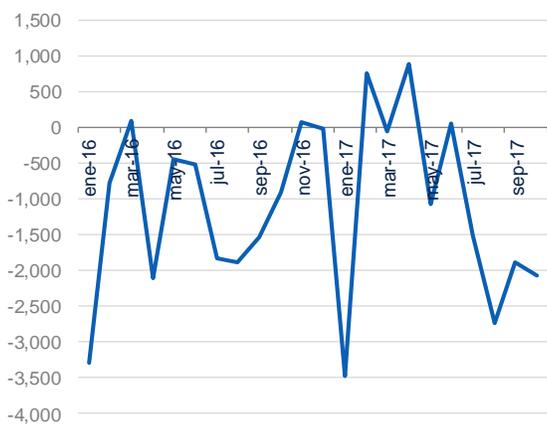
Carlos Serrano / Arnulfo Rodríguez

1 de diciembre de 2017

- La balanza comercial registró un déficit de USD 2,066 millones en octubre, una cifra mucho más alta que la previsión del consenso de USD 912 millones
- Este déficit comercial se debe principalmente al déficit comercial petrolero, el cual resultó de USD 1,831 millones
- A pesar del aumento interanual en octubre de 16.5% de las exportaciones totales relacionadas con el petróleo, el déficit comercial petrolero se amplió ya que las importaciones totales relacionadas con el petróleo se incrementaron 40.1% en términos interanuales en dicho mes.
- Tanto las importaciones de bienes de consumo como las de bienes intermedios relacionados con el petróleo registraron un incremento interanual en octubre de 40%
- Aunque aún no se han publicado los datos desagregados sobre los componentes de la balanza comercial petrolera, consideramos que este significativo repunte en las importaciones se debe a que la producción doméstica de gasolina, diésel y algunos productos petroquímicos probablemente continuó cayendo en octubre
- La menor producción en las refinerías del país en este último trimestre se explica tanto por los efectos sísmicos (que provocaron el cierre de la refinería de Salina Cruz desde septiembre) como por las actividades de mantenimiento general llevadas a cabo en la refinería de Ciudad Madero
- Si bien notamos que se trata de factores transitorios, hacia delante prevemos que el déficit comercial petrolero continúe ampliándose ya que la competencia minorista recientemente autorizada en los mercados de gasolina y diésel probablemente hará que las importaciones de dichos bienes desplacen a su producción local

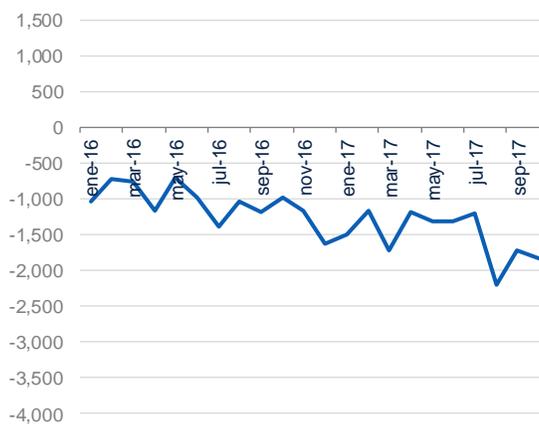
La cifra de la balanza comercial correspondiente a octubre se publicó hace tres días. Esta cifra mostró un déficit de USD 2,066 millones, el cual fue mayor a la expectativa del consenso de USD 912 millones. Esta previsión del consenso coincide con el déficit de la balanza comercial registrado en octubre de 2016 (Gráfica 1). El déficit comercial se debe en gran medida al aumento en el déficit comercial petrolero, el cual resultó de USD 1,831 millones, representando 89% del déficit comercial total. A pesar de la evolución positiva de las exportaciones relacionadas con el petróleo (principalmente las del petróleo crudo) con un alza interanual de 16.5% en octubre vs. 1.1% en septiembre, el déficit comercial petrolero se amplió a USD 1,831 millones vs. USD 1,715 millones en septiembre. La cifra correspondiente a octubre de 2016 fue USD 981 millones (Gráfica 2).

Gráfica 1. Balanza comercial (millones de USD)



Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI.

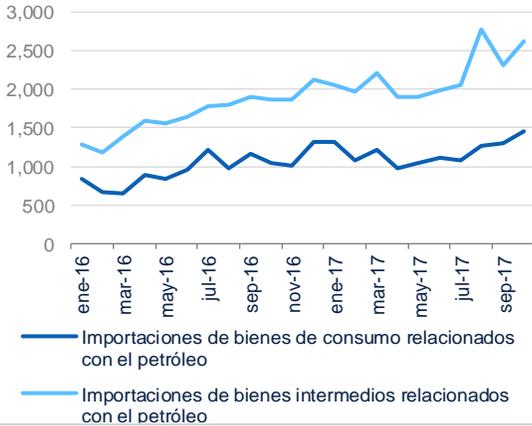
Gráfica 2. Balanza comercial petrolera (millones de USD)



Fuente: BBVA Research con base en datos de INEGI.

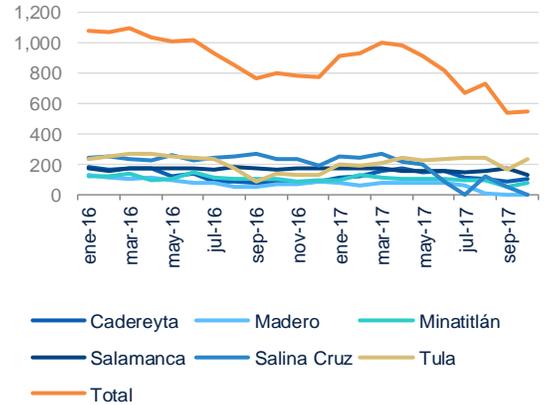
La ampliación del déficit comercial petrolero en octubre se explica por las importaciones de bienes de consumo e intermedios relacionados con el petróleo, que en ambos casos se incrementaron 40% en términos interanuales (Gráfica 3). Aunque todavía no están disponibles los datos desagregados de los componentes de la balanza comercial petrolera, es muy probable que la menor producción en las refinerías del país esté contribuyendo a ampliar dicho déficit. Los efectos de los terremotos de septiembre en la refinería de Salina Cruz (la cual procesó la mayor cantidad de petróleo crudo a principios de año) y las actividades de mantenimiento que se están llevando a cabo en la refinería de Ciudad Madero son probablemente los principales factores que están detrás del relativo bajo procesamiento del petróleo crudo en las refinerías del país durante octubre (Gráfica 4).

Gráfica 3. Importaciones de bienes de consumo e intermedios relacionados con el petróleo (millones de USD)



Fuente: BBVA Research con base en datos de Banxico.

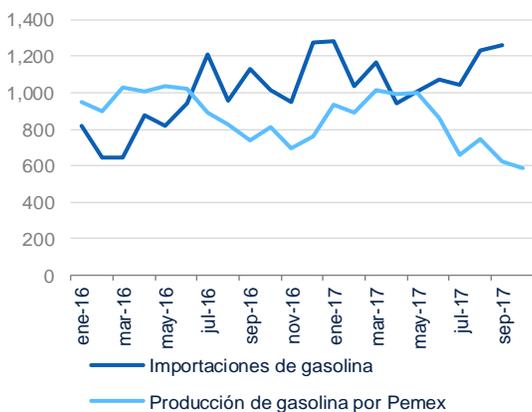
Gráfica 4. Procesamiento de crudo en las refinерías del país (miles de barriles diarios)



Fuente: BBVA Research con base en datos de SIE.

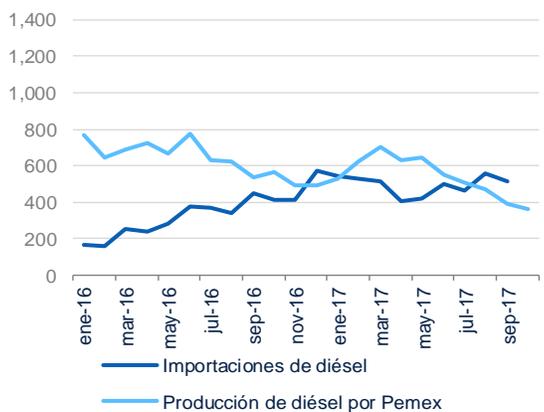
La menor producción en las refinерías del país se puede observar en productos como la gasolina y el diésel, que en ambos casos muestran una tendencia negativa desde marzo. Por lo tanto, no resulta sorprendente que las importaciones de gasolina y diésel hayan estado aumentando en los últimos meses (Gráfica 5 y Gráfica 6). Prevemos que las importaciones de ambos productos hayan aumentado en octubre, como sugieren las cifras de producción doméstica. Es muy probable que los bienes intermedios, como el gas natural y los productos petroquímicos derivados de la refinación doméstica del petróleo crudo, también hayan sido afectados en octubre por las circunstancias antes mencionadas. De otra manera, las importaciones de bienes intermedios relacionados con el petróleo difícilmente habrían aumentado en octubre a USD 2,618 millones desde USD 2,315 millones en septiembre.

Gráfica 5. Producción e importaciones de gasolina (millones de USD)



Fuente: BBVA Research con base en datos de SIE y EIA de EE.UU.

Gráfica 6. Producción e importaciones de diésel (millones de USD)



Fuente: BBVA Research con base en datos de SIE y EIA de EE.UU.

Si bien notamos que los factores que están afectando el desempeño de las refinerías del país en el cuarto trimestre son transitorios, hacia adelante prevemos que el déficit comercial petrolero continúe ampliándose, aunque a un ritmo más lento, ya que la mayor demanda doméstica de bienes de consumo e intermedios relacionados con el petróleo se satisfecerá más probablemente con importaciones y, en menor medida, con la producción de las refinerías del país. El mercado doméstico recientemente liberalizado para la gasolina y el diésel, al permitir la competencia minorista, constituye también un factor clave para comprender los posibles efectos de desplazamiento de las importaciones sobre la producción doméstica de dichos bienes.

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.