

## Análisis Macroeconómico

## Balanza Comercial: de enero a octubre de 2014 el saldo de la balanza comercial fue deficitario por 1,619 millones de dólares (md)

Fco. Javier Morales E.

---

En octubre de 2014 las exportaciones totales de mercancías registraron una tasa de crecimiento anual de 5.7%. Las petroleras, que representan el 11% de las exportaciones totales, registraron una importante contracción anual de 21%. Por su parte, el desempeño de las no petroleras fue favorable, pues la tasa de crecimiento anual de éstas en ese mes fue del 9.5%.

El saldo de la balanza comercial en octubre de 2014 fue superavitario por 143 millones de dólares, lo cual se debió al favorable desempeño de las exportaciones no petroleras

En octubre el saldo de la balanza comercial registró un superávit de 143 millones de dólares (md). Ese superávit fue consecuencia de un crecimiento anual de las exportaciones totales de mercancías de 5.7% y de una expansión anual de 4.9% de las importaciones totales de mercancías. Cabe observar que en BBVA Research habíamos estimado que en octubre la balanza comercial arrojaría un déficit de 587 md debido a que esperábamos un menor crecimiento de las exportaciones al observado (4.9% esperado vs 5.7% observado), en tanto que por el lado de las importaciones esperábamos que éstas crecieran a una tasa mayor a lo que lo hicieron (6.2% esperado vs 4.9% observado).

El mejor desempeño observado de las exportaciones de mercancías de octubre se debió a que las exportaciones no petroleras, que en los 10 meses de 2014 representaron en promedio el 89% de las exportaciones totales, también registraron una tasa de crecimiento anual mayor (9.5%) a la esperada (6.9%). En cambio, las exportaciones petroleras, que representan el 11% del total de exportaciones de mercancías, registraron un desempeño peor al esperado. Éstas mostraron una tasa de crecimiento anual negativa en octubre de 21% en tanto que en BBVA Research esperábamos que la contracción fuera de menor intensidad y de -9%.

Por otra parte, el mejor desempeño de las exportaciones no petroleras estuvo dado por las exportaciones de manufacturas en general y por las automotrices en particular. Es decir, la contribución al crecimiento anual de las exportaciones totales de mercancías en octubre por parte de sus componentes fue el siguiente. De los 5.7 puntos porcentuales (pp) en que éstas crecieron, -2.6 pp provinieron de las exportaciones petroleras y 8.3 pp de las no petroleras. El resultado neto de esas aportaciones al crecimiento da los 5.7 pp referidos.

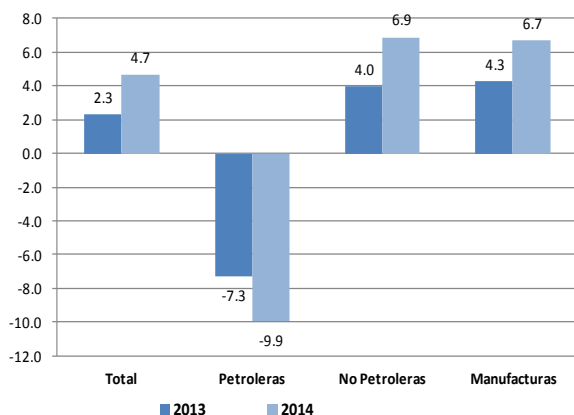
Ahora bien, los 8.3 pp en que las exportaciones no petroleras contribuyeron al crecimiento de las exportaciones totales estuvo dado de la siguiente manera: exportaciones agropecuarias, contribuyeron con 0.6 pp; exportaciones extractivas no petroleras, -0.1 pp; exportaciones de manufacturas, 7.8 pp. Dentro de estas

últimas se encuentra la aportación de 4.8 pp de las exportaciones automotrices y de 2.9 pp del resto de exportaciones manufactureras.

Por lo que respecta a las importaciones totales de mercancías, se tiene que si bien la tasa de crecimiento anual que éstas registraron en octubre de 2014 fue de 4.9%. Su componente más dinámico fue el de las importaciones de bienes intermedios, las cuales mostraron una tasa de crecimiento del 5.6%. En segundo y tercer lugar estuvieron las importaciones de bienes de capital (3.5%) y las de bienes de consumo (2.4%). En términos de la contribución al crecimiento de las importaciones totales de mercancías en ese mes, se tiene que las importaciones de bienes intermedios contribuyeron con 4.17 pp al crecimiento de 4.9 pp de las importaciones totales; las importaciones de bienes de consumo aportaron 0.37 pp y las importaciones de bienes de capital, 0.36 pp.

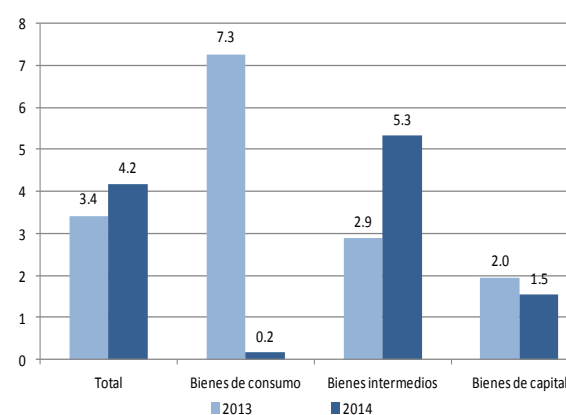
En resumen se puede decir que el desempeño de las exportaciones de manufacturas de octubre fue particularmente positivo. Este factor indica que si no se hubiera presentado la contracción de las exportaciones petroleras, la tasa de crecimiento de las exportaciones totales hubiera sido mucho más alta de lo que fue en ese mes. Este punto indica que la contracción de las exportaciones petroleras está afectando al desempeño de las exportaciones totales, y cuando éstas dejen de contraerse se podrá observar un mejor desempeño del sector exportador del país y, por tanto, un mayor impulso de este sector al crecimiento del PIB.

Gráfico 1  
**Exportaciones de mercancías por tipo de bien**  
(Tasa de crecimiento anual del monto acumulado de enero a octubre de 2013 y 2014, %)



Fuente: BBVA Research con datos de INEGI.

Gráfico 2  
**Importaciones de mercancías por tipo de bien**  
(Tasa de crecimiento anual del monto acumulado de enero a octubre 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.