

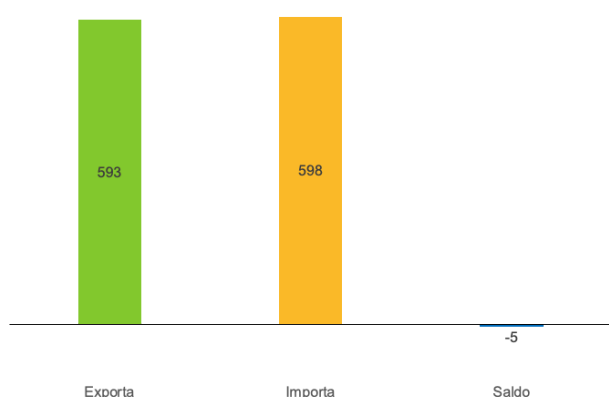
Comercio Internacional

México es ya el principal proveedor de EUA

Diego López / Samuel Vázquez
14 de marzo de 2024

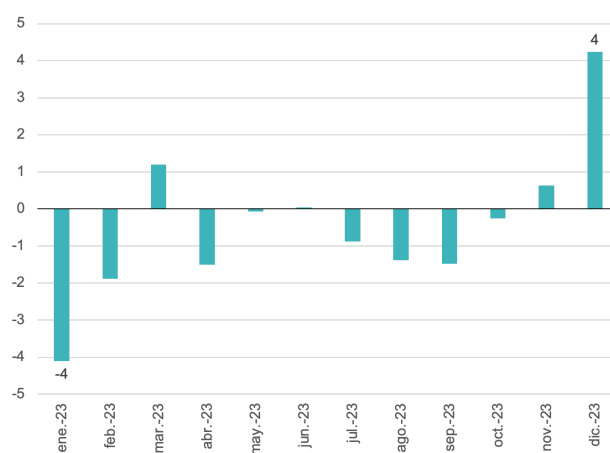
Al finalizar el año 2023, el saldo de la balanza comercial de México es negativo en 5,463 millones de dólares (mdd). Esta es la diferencia entre un total de exportaciones de 593.0 mil mdd menos las importaciones por 598.5 mil mdd durante este año. El valor total del comercio internacional de mercancías de México alcanzó 1.2 billones de dólares en este periodo en cifras corrientes, apenas 0.8% por encima que el 2022.

Figura 1. **SALDO BALANZA COMERCIAL BIENES 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Figura 2. **SALDO BALANZA COMERCIAL BIENES 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



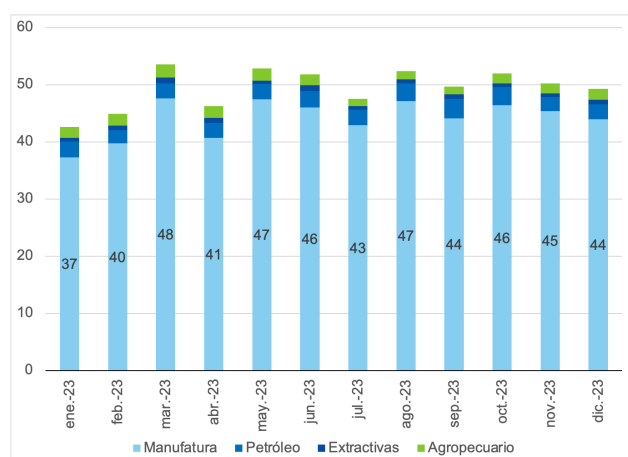
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Manufacturas son el principal rubro de exportaciones e importaciones

En el mismo lapso, las exportaciones mexicanas de mercancías crecieron 2.6%, también en cifras corrientes; mientras que las importaciones cayeron en 1.0%. De los 593 mil mdd de exportaciones en 2023, los bienes manufacturados representaron el 89.2% del total, seguidos por las exportaciones petroleras que tan solo sumaron el 5.6% del total, cifra muy similar a las exportaciones agropecuarias (3.7%). Enfocándonos en las exportaciones manufactureras, estas crecieron 4.0% en 2023, donde la industria pesada participó con 402 mil mdd de los 529 mil mdd de todo el sector (aprox. 76% de las exportaciones manufactureras). En contraste, las exportaciones petroleras cayeron 14.8%, al pasar de 39.0 mil mdd a 33.2 mil mdd. Por otro lado, aunque su participación es pequeña en el portafolio exportador de México, las ventas al exterior de productos agropecuarios y agroindustriales mantienen el paso positivo, y suman un año más creciendo.

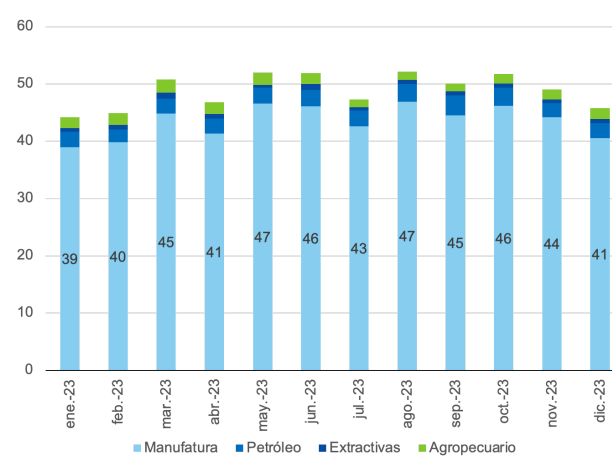
Del lado de las importaciones, los bienes manufacturados participaron con el 87.3% del total, equivalente a 522.5 mil mdd; lo que resultó en un avance de tan sólo 3.3% por encima del 2022. Los productos metálicos, maquinaria y equipo sumaron 307.0 mil mdd en 2023, lo que representa 6.0% más que el año previo. Dentro de esta clasificación de manufacturas, las importaciones de equipos y aparatos eléctricos y electrónicos sumaron 118.1 mil mdd, 3.2% más que en 2022. Las importaciones de la industria química, así como de productos de plástico y de caucho mantienen su relevancia en cuanto a participación con 7.9% y 6.6% respectivamente; aunque en el primer caso aumentaron 1.0% y en el segundo disminuyeron 1.6%.

Figura 3. **EXPORTACIÓN MEXICANA BIENES**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Figura 4. **IMPORTACIÓN MEXICANA BIENES**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



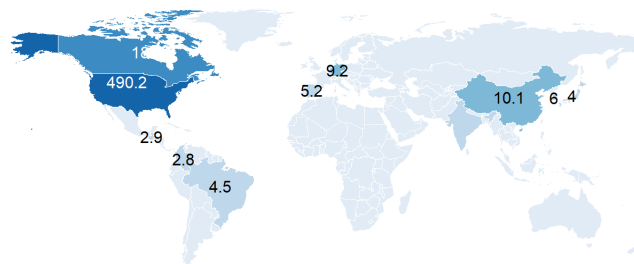
Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

En segundo lugar se mantienen las importaciones petroleras, con un monto total de 51.8 mil mdd, 30.2% menos que el año previo. En cambio, las importaciones agropecuarias disminuyeron 2.0% en el mismo periodo, para terminar el 2023 con 21.1 mil mdd. En este rubro, las importaciones de maíz participaron con el 27.8% del total, mientras que la soya con 17.3%. Resaltan las importaciones de frijol, que se duplicaron respecto al año anterior. En 2022, se importaron 111 mil mdd de frijol, y en 2023 esta cifra alcanzó 369 mil mdd; un incremento importante de 231.5%.

Al enfocarnos en los países con los que comercia México, Estados Unidos de América (EUA) se mantiene como el principal socio comercial de México. El valor total del comercio¹ entre ambos países alcanzó 745.6 mil mdd, de los cuales 490.2 mil mdd fueron ventas de mercancías desde México hacia EUA; esto representa un superávit comercial favorable a México de 234.7 mil mdd. Este país absorbió el 83.3% de las exportaciones mexicanas, y lejos quedan Canadá y China con tan sólo el 3.1% y 1.7% respectivamente. El monto de las ventas a EUA aumentó 3.7% y a Canadá 15.5%; de esta forma, América del Norte aumenta su relevancia comercial para México, confirmando la consolidación regional ante el escenario de incertidumbre global. Las exportaciones a Europa también crecieron, 4.2% en total hacia este continente y 4.0% en particular con la Unión Europea. En contraste, las ventas a Asia disminuyeron 10.9%, y en el caso de China, la contracción fue de 7.9%, ya que en 2023 solo se le vendieron 10.0 mil mdd cuando en 2022 el monto fue de 10.9 mil mdd.

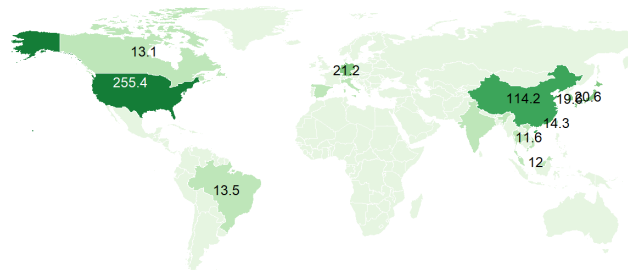
¹ Valor total del comercio: Exportaciones + Importaciones, es una medida utilizada en economía internacional para medir la importancia de la relación comercial entre dos países

Figura 5. **EXPORTACIONES MEXICANAS BIENES 2023**
(MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

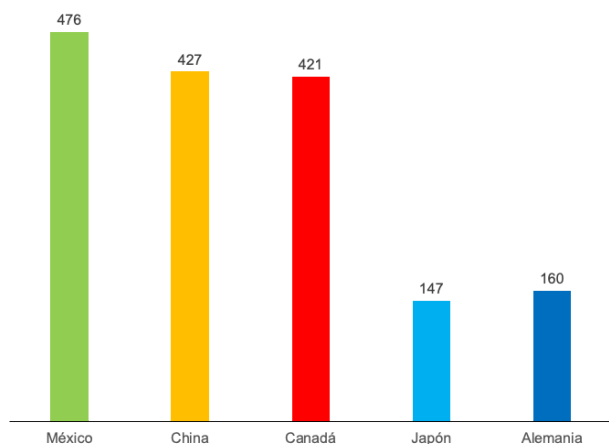
Figura 6. **IMPORTACIONES MEXICANAS BIENES 2023**
(MILLONES DE DÓLARES CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

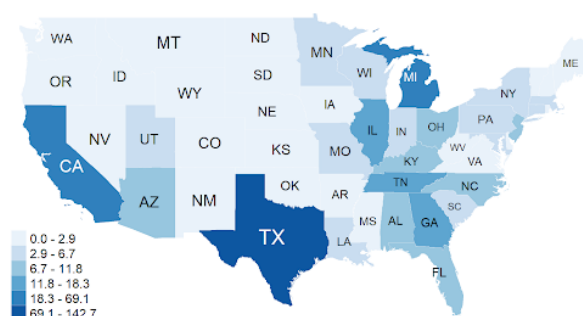
Del lado de las importaciones se presenta una mayor diversificación, aunque EUA sigue como el principal proveedor de México, seguido por China y Alemania. En el primer caso, la participación fue de 42.7% en 2023, mientras que los otros dos aportaron 19.1% y 3.5% respectivamente. Las importaciones mexicanas desde EUA cayeron 3.6% durante 2023 para cerrar en 255.4 mil mdd. En el mismo sentido, las importaciones desde Canadá bajaron 0.6%; aunque este país solo aporta el 2.2% del total. Por el contrario, las importaciones europeas crecieron 9.6%, y en el caso de la Unión Europea hasta 10.5%. En particular para el caso alemán, las importaciones crecieron 15.1% en este 2023, por un monto total de 21 mil mdd. La contracción en el caso de China fue similar, 3.8%, con lo que totalizaron 114.2 mil mdd.

Figura 7. **IMPORTACIONES DE EUA 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Census

Figura 8. **IMPORTACIONES DE EUA DESDE MÉXICO 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



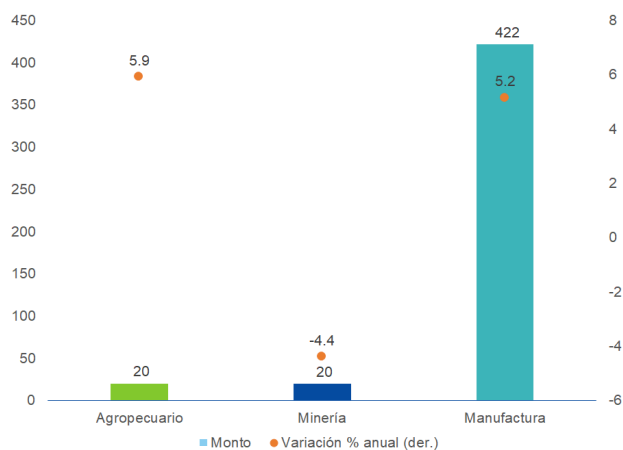
Fuente: BBVA Research con datos del Census

México se consolida como el principal proveedor del mercado en EUA

De acuerdo el Census², EUA importó de México 476 mil mdd, mientras que el valor de las mercancías importadas de China fue por 427 mil mdd. De esta forma, se concreta el liderazgo de México en exportaciones hacia EUA, algo que se observó durante varios meses del 2023, pero que ahora se confirma. De cerca, Canadá sigue la carrera y aunque la diferencia es mayor al 10%, su posición tampoco es lejana para disputar la primera posición. Japón y Alemania, a pesar de que también se encuentran entre los primeros cinco proveedores, se sitúan lejos para competir la posición de los primeros tres países.

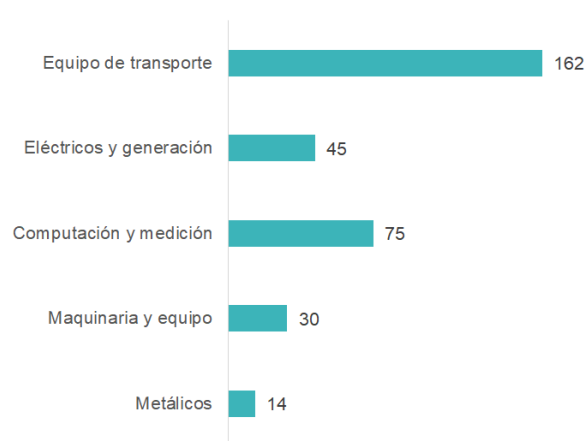
La demanda estadounidense por bienes mexicanos se concentra principalmente en los estados de Texas y California. Esta demanda presenta un patrón geográfico vinculado a las zonas industriales y no tanto en las ciudades principales en términos de consumo. Esto puede constatar el encadenamiento entre las industrias de ambos países; esto mismo se comprueba al observar la correlación entre ambos ciclos industriales.

Figura 9. **IMPORTACIONES EUA DESDE MÉXICO 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES Y VAR. % ANUAL)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

Figura 10. **IMPORTACIONES EUA DESDE MÉXICO 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos del Inegi

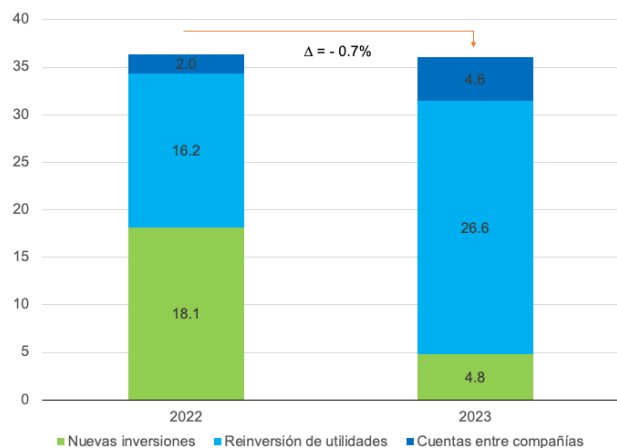
De acuerdo a las fuentes oficiales estadounidenses, las compras de bienes manufacturados a México sumaron 422 mil mdd en 2023, un avance del 5.2% respecto al año anterior. Este monto supera por más de 20 veces a las importaciones de este país en otros ámbitos como el agropecuario o la minería. En ambos el monto alcanzó los 20 mil mdd, lo que representa un avance del 5.9% en el primer caso, pero una contracción del 4.4% en el segundo. Con esto, la demanda por productos agropecuarios mexicanos continúa al alza un año más y ya no se trata de un resultado coyuntural por el episodio pandémico.

² La Oficina del Censo de Estados Unidos forma parte del Departamento de Comercio de Estados Unidos y provee estadísticas del comercio internacional del país.

La IED se contrajo ligeramente en 2023

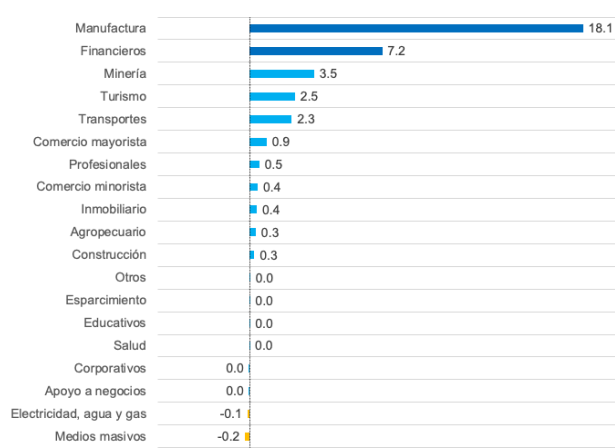
En 2022 se presentó un fuerte incremento, 14.1%, de la Inversión Extranjera Directa (IED) que captó México. En ese año esta cifra fue de 36.3 mil mdd, mientras que un año antes se recibieron 31.8 mil mdd. En cambio, en 2023 México obtuvo flujos de IED por un total de 36.1 mil mdd, una contracción de 0.7% en términos corrientes³. La reinversión de utilidades sigue siendo el principal concepto de este tipo de inversión, el 74% del total. En este año 2023, la reinversión aumentó 64.4%, mientras que las nuevas inversiones disminuyeron 73.5%. En nuestra opinión, la alta participación de la reinversión de utilidades es una señal muy positiva de las empresas que ya han creído en el mercado mexicano y comprueban que vale la pena seguir invirtiendo. No obstante, el país podría hacer más por captar nuevas inversiones.

Figura 11. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN MX**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Figura 12. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



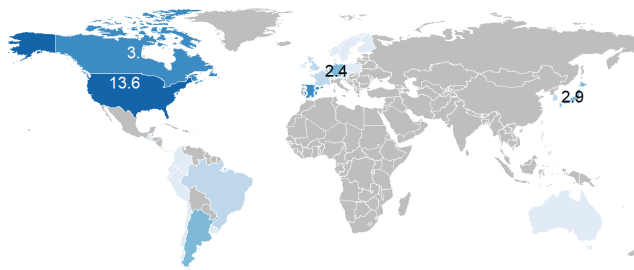
Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Como ha sido en periodos previos, la manufactura es el sector que más IED capta, seguido del sector financiero; en el primer caso 18.1 mil mdd, y en el segundo 7.2%. Esto representa un 28.3% más de IED para la manufactura, y 38.6% de aumento en servicios financieros. Únicamente estos dos sectores acumulan el 70% del total de la IED. Los siguientes sectores en términos de captación de IED son la minería, el turismo y los transportes. Sin ser una sorpresa, el sector de electricidad presenta una desinversión, pero lo que sí resalta es el mismo resultado en el caso de medios masivos.

EUA sigue siendo el país que más IED envía a México, 13.6 mil mdd que representa 37.8% del total. Sin embargo, este monto es 30.5% menos que lo observado en 2022, cuando el monto de IED fue de 19.6 mil mdd. Le siguen España y Canadá con 3.7 mil mdd y 3.4 mil mdd respectivamente. El aumento del 76.2% de la inversión española respecto al año previo, no alcanza a compensar la caída de la inversión norteamericana, ya que Canadá también contrajo el monto de inversión en 8.2%. El país asiático que más IED dirige a México es Japón, 2.9 mil mdd que representan apenas el 8.1% del total. Al sumar los 2.4 mil mdd de IED proveniente de Alemania, tenemos que sólo estos 5 países concentran poco más del 70% del total de la IED en México.

³ Aproximadamente 6.87 miles mdd del total de IED registrada en 2022 corresponden a la Fusión Televisa - Univisión y a la reestructura de Aeroméxico. Algunas fuentes reportan la inversión total de este año y las variaciones respecto a 2023 restando estas transacciones.

Figura 13. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

Figura 14. **INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA 2023**
(MILES DE MDD CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research con datos de la Secretaría de Economía

En una perspectiva regional, la Ciudad de México captó 11.2 mil mdd del total de la IED, aunque como hemos mencionado en otras ocasiones, puede existir un alto sesgo por los domicilios fiscales de las empresas que se registran en la CDMX, si bien no necesariamente los recursos se quedan en esta parte del país. Durante este 2023, Sonora sorprende en la segunda posición con 2.7 mil mdd, seguido por Nuevo León y Jalisco con montos de 2.5 mil mdd y 2.0 mil mdd respectivamente. Entre estos 4 estados tenemos el 51% del total de la IED. Otras entidades exportadoras como Chihuahua, Estado de México, Baja California y Aguascalientes sumaron IED por 6.7 mil mdd. El patrón de la IED es muy claro entre ésta y la actividad manufacturera de exportación, siendo la excepción los servicios financieros que apuntan más al mercado doméstico.

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvaresearch.com.

INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Paseo de la Reforma 510, Colonia Juárez, C.P. 06600 Ciudad de México, México.
Tel.: +52 55 5621 3434
www.bbvaresearch.com