

Contactos

Edgar González
Asociado de Economía
edgar.gonzalez@hrratings.com

Jordy Juvera
Asociado Sr. de Economía
jordy.juvera@hrratings.com

Felix Boni
Director General de Análisis
Económico
felix.boni@hrratings.com

HR Ratings comenta sobre la recuperación del comercio exterior y el avance después del choque ocasionado por el COVID-19, con una desaceleración en la tasa de crecimiento del 4T20

En diciembre, el comercio exterior continuó presentando importantes avances por segundo trimestre consecutivo, tanto en las exportaciones como importaciones; sin embargo, como era de esperarse, las tasas de crecimiento durante el cuarto trimestre (4T20) fueron sustancialmente menores que las registradas en el tercer trimestre (3T20), destacando la desaceleración de las exportaciones no petroleras, con un crecimiento trimestral 7.9% vs. el fuerte incremento de 50.6% en el trimestre anterior, lo que fue resultado del moderado pero aún importante avance de las exportaciones manufactureras en 7.7% durante el 4T20.

Es importante indicar que el fuerte repunte experimentado en el 3T20 fue resultado de la reapertura de las actividades y las menores medidas de restricciones, lo que sin duda estimuló, en especial, la reactivación del sector manufacturero tanto en México como en los Estados Unidos (EUA).

Asimismo, en línea con lo mencionado en nuestros reportes mensuales, el buen dinamismo del sector manufacturero estadounidense continuó en el 4T20, favoreciendo las exportaciones no petroleras mexicanas, en especial las manufactureras no automotrices, con un alza de 7.87% trimestral. Por su parte, el rubro de exportaciones automotrices mostró un alza de 7.5% en el 4T20, lo que continuó siendo un dato positivo después del notable rebote observado en el 3T20 (+188.4%). Del lado de las exportaciones mineras, estas reflejaron un crecimiento de 25.2% vs. el trimestre anterior, continuando con el buen dinamismo observado durante el segundo semestre de 2020.

Figura 1. Balance comercial trimestral (USD millones)

Periodo trimestral	dic.-19	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	3T20 vs. 2T20	4T20 vs. 3T20	4T20 vs. 4T19 ^{1/}
Balance total de mercancías (I - II)	2,773	5,347	-3,821	18,387	14,359	n.a.	-21.9%	417.9%
Balance petrolero (A-C)	-4,999	-5,495	-2,365	-2,536	-3,460	7.2%	36.5%	-30.8%
Balance no petrolero (B-D)	7,772	10,842	-1,456	20,923	17,820	n.a.	-14.8%	129.3%
Balance productivo* (B-d1)	28,687	30,284	13,356	37,283	36,108	179.1%	-3.2%	25.9%
I. Exportaciones totales	112,106	113,860	73,275	110,380	118,710	50.6%	7.5%	5.9%
A. Exportaciones petroleras	5,698	5,173	3,029	4,582	4,551	51.3%	-0.7%	-20.1%
B. Exportaciones no petroleras	106,408	108,687	70,246	105,798	114,160	50.6%	7.9%	7.3%
Manufactureras	100,191	102,315	64,099	99,375	107,062	55.0%	7.7%	6.9%
Automotrices	35,351	36,540	12,348	35,607	38,276	188.4%	7.5%	8.3%
Otras	64,840	65,775	51,751	63,768	68,786	23.2%	7.9%	6.1%
Agrícolas	4,583	4,655	4,651	4,564	4,770	-1.9%	4.5%	4.1%
Mineras	1,634	1,717	1,497	1,859	2,327	24.1%	25.2%	42.4%
II. Importaciones totales	109,333	108,513	77,097	91,993	104,351	19.3%	13.4%	-4.6%
C. Importaciones petroleras	10,697	10,667	5,394	7,118	8,011	32.0%	12.5%	-25.1%
D. Importaciones no petroleras	98,636	97,846	71,703	84,875	96,340	18.4%	13.5%	-2.3%
Bienes intermedios (d1)	77,721	78,404	56,890	68,514	78,051	20.4%	13.9%	0.4%
Bienes de consumo	10,866	10,078	6,892	7,820	9,499	13.5%	21.5%	-12.6%
Bienes de capital	10,049	9,364	7,920	8,540	8,790	7.8%	2.9%	-12.5%
Intermedios a manufactureras 3_/	77.6%	76.6%	88.8%	68.9%	72.9%	n.a.	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI.

1_/Cambio trimestral respecto al mismo periodo del año anterior.

2_/ Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras.

*HR Ratings define el balance productivo como la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios.

Por su parte, las exportaciones petroleras presentaron una ligera caída durante el 4T20 de 0.7%, después de haber registrado un importante incremento en el trimestre anterior.

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Lo anterior fue ocasionado por la contracción de las otras exportaciones petroleras durante el 4T20, contrastando con el avance de las exportaciones de petróleo crudo, el cual presentó un incremento en el volumen de las exportaciones, promediando durante el último trimestre 1,107 miles de barriles diarios (mbd) vs. 1,089mbd en el 3T20.

Además, es importante destacar que el valor del precio promedio del barril de petróleo crudo de Pemex presentó un notable incremento en los últimos meses, aunque aún se encuentra por debajo de lo observado en el mismo trimestre de 2019¹, no obstante, el alza observada tuvo el efecto de impulsar el valor de las exportaciones de petróleo crudo, ubicándolas en US\$3.9mm. Del lado de las otras exportaciones petroleras, estas se ubicaron con un valor en el 4T20 de US\$664 millones(m) vs. US\$787m en el 3T20. Como resultado de lo anterior, las exportaciones petroleras se ubicaron en US\$4.5mm vs. US\$4.6mm en el 3T20.

En su conjunto, las exportaciones totales registraron en el último trimestre del año un alza de 7.5%, ubicándose en US\$118.7mm y resultando 5.9% mayor a lo observado en el mismo trimestre de 2019 (US\$112.1mm), lo que sin duda es un dato positivo después de la profunda caída observada como efecto de la pandemia.

Por su parte, del lado de las importaciones se observó una dinámica diferenciada. Por un lado, las importaciones de bienes de consumo no petroleros fueron sustancialmente superiores que lo observado en el 3T20, con un incremento trimestral de 21.5% vs. 13.5% en el 3T, mientras que las importaciones de bienes de capital sufrieron una notable desaceleración creciendo 2.9% trimestral, lo que demuestra que, a pesar de la recuperación observada en los últimos meses, aún se observa un notable deterioro respecto a su nivel prepandemia y con una caída de 12.5% trimestral respecto al 4T19.

De lado de las importaciones de bienes intermedios no petroleros, estos registraron una desaceleración respecto al trimestre inmediato anterior; sin embargo, el incremento trimestral de 13.9% contribuyó, en buena parte, al mejor dinamismo de las importaciones no petroleras, las cuales crecieron en 13.5% trimestral, ubicándose en US\$96.3mm. Adicionalmente, tal y como se puede ver en la última línea de la Figura 1, las importaciones intermedias aún reflejan una menor participación en las exportaciones manufactureras, ubicándose por debajo de lo registrado en diciembre del 2019 (72.9% vs. 77.6%), por lo que todavía el valor agregado nacional en las exportaciones manufactureras es alto.

Por otra parte, las importaciones petroleras continuaron registrando alzas por segundo trimestre consecutivo. En el trimestre finalizado en diciembre se registró un incremento de 12.5%, explicado por las mayores importaciones de bienes intermedios petroleros en 12.5% trimestral.

Derivado de lo anterior, las importaciones totales alcanzaron un nivel de US\$104.4mm, es decir, un incremento de 13.4% trimestral. A pesar del buen dinamismo registrado en el último trimestre del año, las importaciones totales se ubican 4.6% por debajo de lo registrado en el 4T19.

En la Figura 1 se observa que el balance no petrolero reportó un superávit de US\$17.8mm, es decir, una caída de 14.8% trimestral respecto al nivel de septiembre (US\$20.9mm). A pesar de la contracción, este continúa en un nivel históricamente alto como resultado de los fuertes avances registrados de las exportaciones no petroleras y una recuperación más

¹ El precio trimestral promedio de la mezcla de exportación de petróleo crudo pasó de cotizar 51.9 dólares por barril (dpc) en diciembre de 2019 a 41dpc en el mismo periodo de 2020.

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

lenta en las importaciones. En cambio, el balance petrolero refleja un incremento en su déficit de 36.5%, ubicándose en US\$3.5mm, consecuencia de la mayor recuperación en las importaciones petroleras vs. las exportaciones.

Finalmente, el balance comercial se ubicó en el 4T20 en US\$14.4mm, una reducción de 21.9% trimestral respecto al nivel máximo histórico registrado en el 3T20 (US\$18.4mm), y que como lo hemos mencionado fue derivado de la dinámica favorable con la reapertura de actividades.

Resumen del Comercio Exterior durante 2020

En su conjunto, en los UDM, el balance total de mercancías finalizó con un superávit histórico de US\$34.3mm, lo que demuestra, principalmente, la fuerte debilidad en la demanda interna como resultado de los efectos del COVID-19.

En la Figura 2 presentamos la evolución del balance comercial en términos del acumulado en los últimos doce meses (UDM) o balanza comercial anual. Destaca que, a pesar de la recuperación observada en el tercer y cuarto trimestre de 2020, esto no fue suficiente para que las exportaciones totales alcanzaran el nivel registrado en 2019, por lo que en términos de los UDM, las exportaciones totales fueron menores en 9.6% respecto al mismo periodo de 2019.

Figura 2. Evolución del balance comercial y sus componentes UDM

Periodo	dic.-18	dic.-19	dic.-20	Cambio anual	
				2019	2020
Balance total de mercancías (I - II)	-13,193	5,334	34,272	n.a.	543%
Balance petrolero	-23,014	-21,436	-13,855	-7%	-35%
Balance no petrolero	9,821	26,770	48,127	173%	80%
<i>Balance productivo*</i>	99,242	112,345	117,032	13%	4%
I. Exportaciones totales	450,575	460,421	416,226	2.2%	-9.6%
A. Exportaciones petroleras	30,706	25,836	17,335	-15.9%	-32.9%
B. Exportaciones no petroleras*	419,868	434,585	398,891	3.5%	-8.2%
Manufactureras	397,182	410,565	372,850	3.4%	-9.2%
Automotrices	142,162	147,676	122,770	3.9%	-16.9%
Otras	255,020	262,888	250,080	3.1%	-4.9%
Agrícolas	16,441	17,828	18,641	8.4%	4.6%
Mineras	6,246	6,192	7,400	-0.9%	19.5%
II. Importaciones totales	463,768	455,087	381,953	-1.9%	-16.1%
A. Importaciones petroleras	53,721	47,272	31,190	-12.0%	-34.0%
B. Importaciones no petroleras	410,047	407,815	350,764	-0.5%	-14.0%
Intermedios a manufactureras 1_/	80.7%	78.5%	75.6%	n.a.	n.a.

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del INEGI. Datos en millones de USD.

*HR Ratings define el balance productivo como la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios.

1_/ Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras.

En especial, destaca la fuerte contracción sufrida en las exportaciones no petroleras, las cuales cayeron en 8.2%, al pasar de un total de US\$434.6mm en 2019 a US\$398.9mm en

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

2020, reflejando el deterioro ocasionado por la pandemia y el cierre de actividades como medida para contener su propagación.

En su interior, las exportaciones manufactureras reflejaron las fuertes afectaciones de la pandemia, ya que en los UDM cayeron en 9.2%, situándose en un total de US\$372.9mm respecto a los US\$410.6mm registrados en 2019. Lo anterior fue resultado, en gran parte, por la caída en las exportaciones automotrices de 16.9%, al finalizar en US\$122.8mm, notablemente inferior a lo observado en 2019 por US\$147.7mm, a pesar del rebote que estas sufrieron en el segundo semestre del año.

En contraste, las exportaciones agrícolas continuaron creciendo, aunque a un menor ritmo que en 2019 (4.6% vs. 8.4%). Por otro lado, las exportaciones mineras presentaron un repunte en los UDM, con un alza de 19.5% y ubicándose en US\$7.4mm. En términos generales, el fuerte crecimiento de las exportaciones agrícolas y mineras durante 2020 se explica, en parte, por el fuerte incremento en sus precios. Durante la crisis, estos bienes fueron más demandados, pero las restricciones en la producción en su momento derivaron en alzas en sus precios en el caso de los bienes agrícolas por un tema de sustento; mientras que, en el caso de los bienes mineros, se presentó una mayor demanda de activos de refugio como el oro y la plata.

Del lado de las importaciones, estas cayeron en 16.1% en los UDM, ubicándose en US\$382mm, sustancialmente por debajo de los US\$455.1mm registrados en 2019 y los US\$463.8mm registrados en 2018. Por parte de las importaciones no petroleras, destaca por su importancia el fuerte deterioro de los bienes intermedios, con una contracción en los UDM de 4.4% (US\$281.9mm vs. US\$322.2mm), siendo el principal factor de deterioro en las importaciones no petroleras, mientras que, en menor medida, contribuyeron las caídas en los bienes de consumo (-11.8%) y de capital (-7.3%).

Por su parte, las importaciones petroleras sufrieron un desplome en los UDM de 34% (US\$31.2mm vs. US\$47.3mm), con contracciones en los bienes de consumo de 38.6% (US\$10.6mm vs. US\$17.3mm) y en los bienes intermedios de 31.4% (US\$20.6mm vs. US\$30mm).

Evolución mensual del comercio exterior después de los efectos de la pandemia

En la Figura 3 presentamos la evolución mensual del comercio exterior de mercancías. Destaca que las exportaciones totales reflejaron un crecimiento de 3.4% mensual (m/m), después de la caída de 1.4% de noviembre (ver Figura 4), ubicándose en US\$40.3mm.

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Figura 3. Evolución del balance comercial mensual a diciembre

	dic.-19	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	dic. vs. nov.	dic. 20 vs. 19
Balance total de mercancías	1,411	4,385	6,828	6,341	5,218	6,383	3,822	4,154	8.7%	194.3%
Balance petrolero (A-C)	-1,406	-376	-800	-768	-968	-1,227	-1,056	-1,177	11.5%	-16.3%
Balance no petrolero (B-D)	2,817	4,761	7,628	7,109	6,186	7,610	4,878	5,331	9.3%	89.2%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	9,587	9,772	12,865	12,578	11,840	13,168	11,170	11,770	5.4%	22.8%
I. Exportaciones totales	37,517	31,968	35,558	37,205	37,617	39,483	38,946	40,282	3.4%	7.4%
A. Exportaciones petroleras	2,029	1,352	1,387	1,714	1,482	1,317	1,536	1,697	10.5%	-16.3%
B. Exportaciones no petroleras	35,488	30,616	34,171	35,491	36,135	38,166	37,410	38,584	3.1%	8.7%
Manufactureras	33,399	28,365	32,168	33,347	33,859	35,628	35,085	36,350	3.6%	8.8%
Automotrices	11,954	8,436	11,762	11,924	11,921	13,146	12,201	12,929	6.0%	8.2%
Otras	21,445	19,929	20,406	21,424	21,938	22,482	22,883	23,421	2.4%	9.2%
Agrícolas	1,519	1,719	1,424	1,436	1,704	1,638	1,561	1,572	0.7%	3.5%
Mineras	571	532	579	708	572	900	764	663	-13.2%	16.1%
II. Importaciones totales	36,106	27,583	28,730	30,864	32,398	33,100	35,124	36,128	2.9%	0.1%
C. Importaciones petroleras	3,435	1,729	2,187	2,482	2,449	2,544	2,592	2,874	10.9%	-16.3%
Bienes de Consumo	1,338	447	708	855	787	815	783	880	12.5%	-34.2%
Bienes intermedios	2,096	1,282	1,479	1,627	1,662	1,729	1,810	1,994	10.2%	-4.9%
D. Importaciones no petroleras	32,671	25,855	26,543	28,383	29,949	30,556	32,531	33,253	2.2%	1.8%
Bienes intermedios (d1)	25,902	20,844	21,306	22,913	24,295	24,998	26,239	26,815	2.2%	3.5%
Bienes de consumo	3,512	2,337	2,469	2,607	2,744	2,683	3,350	3,466	3.5%	-1.3%
Bienes de capital	3,258	2,674	2,767	2,863	2,910	2,875	2,942	2,973	1.0%	-8.7%
Intermedios a manufactureras**	77.6%	73.5%	66.2%	68.7%	71.8%	70.2%	74.8%	73.8%	-1.4%	-4.9%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del INEGI. Cifras en millones de dólares.

*Balance productivo es la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedios no petroleras.

**Importaciones de bienes intermedios no petroleros a exportaciones manufactureras.

Lo anterior se deriva de la recuperación de las manufacturas, que en diciembre presentaron una dinámica favorable, en especial las exportaciones automotrices, con un incremento de 6% m/m después de haber caído fuertemente en noviembre en 7.2% m/m. Con lo anterior, la tasa de crecimiento anual de las manufacturas fue de 8.8% (US\$36.4mm vs. US\$33.4mm). Adicionalmente, el anterior incremento impulsó, en buena medida, la recuperación de las exportaciones no petroleras, las cuales aumentaron en diciembre en 3.1% m/m. Cabe destacar que el incremento en las exportaciones manufactureras superó nuestras expectativas, ya que las cifras preliminares de actividad económica habrían mostrado una contracción importante de la producción industrial al cierre del año, lo cual contrasta con el buen desempeño del sector externo manufacturero.

En la Figura 4 y 5 se observa la continua recuperación de las exportaciones desde junio, con una transitoria contracción en octubre, esto posterior de haber alcanzado niveles históricamente bajos en abril y mayo de 2020. Adicionalmente, en los últimos tres meses, se puede notar que este sector superó el nivel observado antes del impacto de la pandemia.

Por su parte, las exportaciones petroleras continuaron creciendo por segundo mes consecutivo, con un alza de 10.5% m/m, lo cual fue resultado del aumento en el volumen de exportación de petróleo crudo de Pemex, el cual registró un alza de 6.1% m/m, al pasar de los 1,171 miles de barriles diarios (mbd) en noviembre a 1,243mbd en diciembre. La recuperación en las exportaciones se atribuyó al restablecimiento de la plataforma de producción posterior a los efectos de los fenómenos climatológicos adversos enfrentados durante el 4T20.

Es importante resaltar que, a pesar del incremento de diciembre en el volumen de exportación de crudo, las exportaciones petroleras totales se ubican por debajo el nivel de 2019, con una caída anual de 16.3%, al finalizar en US\$1.7mm vs. US\$2mm (ver Figura 3).

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Del lado de las importaciones totales, estas reflejaron una desaceleración respecto al fuerte incremento registrado el mes anterior, totalizando US\$36.1mm; sin embargo, a pesar de un menor incremento mensual, estas se ubican en un nivel similar al observado en diciembre de 2019. En su interior, destacó la desaceleración en las importaciones de bienes intermedios no petroleros, con un crecimiento de 2.2%, después de haber registrado importantes alzas en los meses anteriores.

Respecto a los otros rubros, es importante notar que durante diciembre las importaciones de consumo no petrolero registraron una fuerte desaceleración (ver Figura 4) después de haber crecido notablemente durante noviembre (3.5% m/m vs. 24.9% m/m). Destaca que estas presentan una caída anual de 1.3% respecto a diciembre de 2019, lo que por un lado sería un dato positivo después de los moderados avances registrados de junio a octubre. En contraste, los bienes de capital crecieron solamente 1% m/m, lo que continúa reflejando la poca confianza por parte de los inversionistas, registrando una caída anual de 8.7% (US\$3mm vs. US\$3.3mm).

Figura 4. Cambios mensuales del balance comercial

	may.-20	jun.-20	jul.-20	ago.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20
Balance total de mercancías	0.5%	-206.6%	55.7%	-7.1%	-17.7%	22.3%	-40.1%	8.7%
Balance petrolero (A-C)	-51.6%	-42.0%	112.6%	-4.1%	26.0%	26.8%	-13.9%	11.5%
Balance no petrolero (B-D)	25.9%	-237.4%	60.2%	-6.8%	-13.0%	23.0%	-35.9%	9.3%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	<i>-44.8%</i>	<i>666.0%</i>	<i>31.7%</i>	<i>-2.2%</i>	<i>-5.9%</i>	<i>11.2%</i>	<i>-15.2%</i>	<i>5.4%</i>
I. Exportaciones totales	-21.5%	76.0%	11.2%	4.6%	1.1%	5.0%	-1.4%	3.4%
A. Exportaciones petroleras	16.8%	49.7%	2.5%	23.6%	-13.5%	-11.1%	16.7%	10.5%
B. Exportaciones no petroleras	-22.8%	77.4%	11.6%	3.9%	1.8%	5.6%	-2.0%	3.1%
Manufactureras	-24.2%	84.1%	13.4%	3.7%	1.5%	5.2%	-1.5%	3.6%
Automotrices	-47.7%	528.4%	39.4%	1.4%	0.0%	10.3%	-7.2%	6.0%
Otras	-20.8%	41.7%	2.4%	5.0%	2.4%	2.5%	1.8%	2.4%
Agrícolas	-5.1%	20.4%	-17.1%	0.8%	18.7%	-3.9%	-4.7%	0.7%
Mineras	-22.0%	25.8%	8.8%	22.2%	-19.3%	57.5%	-15.2%	-13.2%
II. Importaciones totales	-18.2%	23.8%	4.2%	7.4%	5.0%	2.2%	6.1%	2.9%
C. Importaciones petroleras	-26.5%	11.4%	26.5%	13.5%	-1.3%	3.9%	1.9%	10.9%
Bienes de Consumo	-34.0%	15.5%	58.5%	20.8%	-7.9%	3.5%	-3.9%	12.5%
Bienes intermedios	-23.7%	10.0%	15.4%	10.0%	2.2%	4.0%	4.6%	10.2%
D. Importaciones no petroleras	-17.5%	24.8%	2.7%	6.9%	5.5%	2.0%	6.5%	2.2%
Bienes intermedios (d1)	-20.3%	30.4%	2.2%	7.5%	6.0%	2.9%	5.0%	2.2%
Bienes de consumo	-5.5%	5.6%	5.7%	5.6%	5.3%	-2.2%	24.9%	3.5%
Bienes de capital	-7.0%	5.7%	3.5%	3.5%	1.6%	-1.2%	2.3%	1.0%

Fuente: HR Ratings con información ajustada por la estacionalidad del INEGI.

*Balance productivo es la diferencia entre las exportaciones no petroleras y las importaciones de bienes intermedias no petroleras.

Con respecto a lo anterior, el balance petrolero presenta un incremento en su déficit de 11.5% m/m, ubicándose en US\$1.2mm vs. US\$1.1mm en noviembre. En contraste, el balance no petrolero registró un incremento en su superávit de 9.3% m/m, alcanzando un nivel de US\$5.3mm. Finalmente, el balance total de mercancías sigue registrando un notable superávit de US\$4.2mm, con un crecimiento mensual de 8.7%.

El sector energético y Pemex a diciembre

En la Figura 5 presentamos la evolución trimestral de Pemex, con cifras no ajustadas por estacionalidad, con los principales indicadores del comercio exterior.

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Como se puede observar, en términos trimestrales, diciembre presentó un importante deterioro respecto al mismo periodo de 2019, principalmente en las importaciones, con una caída de 47%, mientras que las exportaciones sufrieron una menor caída de 18%, similar a la caída observada en el mismo periodo del año anterior.

Del lado de las exportaciones, la caída fue resultado principalmente del deterioro de las exportaciones de crudo, pasando de US\$5.1mm en 2019 a US\$4.2mm en 2020, lo que también se explica por la notable caída en el precio trimestral promedio de la mezcla de exportación de petróleo crudo con una contracción de 21% respecto a diciembre de 2019, tal y como lo mencionamos en la sección anterior.

Adicionalmente, el volumen trimestral de producción de crudo sufrió un deterioro de 3% anual, ubicándose en 1,637mbd vs. 1,686mbd en 2019 y 1,718mbd en 2018.

Por su parte, el volumen de importación de petrolíferos de Pemex presentó una notable caída de 27%, superior a la registrada en el mismo trimestre de 2019 (-20%), consecuencia de la caída trimestral anual de la importación de gasolinas en 24.4% y de diésel en 32.1%², mientras que el precio implícito se ubicó en 49.9dpb.

Figura 5. Pemex comercio exterior trimestral en millones de USD

Periodo	dic.-18	dic.-19	dic.-20	Cambio anual	
				19 vs. 18	20 vs.19
Exportaciones de Pemex	6,822	5,625	4,594	-18%	-18%
Crudo	6,211	5,082	4,204	-18%	-17%
Otras	611	543	390	-11%	-28%
Importaciones de Pemex	8,233	6,111	3,240	-26%	-47%
Petrolíferos	7,615	5,742	2,793	-25%	-51%
Gas natural y otras	618	369	446	-40%	21%
Balance de Pemex	-1,410	-486	1,354	-66%	n.a
Producción de crudo (mbd)	1,718	1,686	1,637	-2%	-3%
Exportaciones de crudo de Pemex (mbd)	1,120	1,063	1,107	-5%	4%
Importaciones de petrolíferos de Pemex (mbd)	1,045	835	609	-20%	-27%
Precio de las exportaciones de crudo (dbp)	60.29	51.95	41.29	-14%	-21%
Precio implícito de las importaciones de petrolíferos (dpb)	79.20	74.75	49.88	-6%	-33%
Diferencia en el precio petrolíferos - crudo	18.92	22.80	8.59	21%	-62%
Balance del sector privado	-5,521	-4,827	-5,044	-13%	4%
Balance energético total	-6,932	-5,313	-3,690	-23%	-31%

Fuente: HR Ratings con información de Pemex e INEGI (información no ajustada).

Los precios se expresan en términos de dólares por barril (dpb).

Con el objetivo de poder observar de manera más detallada la evolución de la producción y de los volúmenes de exportaciones e importaciones de Pemex, presentamos la Figura 6 en términos mensuales, en el cual se puede observar la recuperación en la producción de crudo (línea azul) durante noviembre y diciembre. Asimismo, las exportaciones de crudo (línea verde) han mostrado un significativo avance, ubicándose en su mayor nivel en once meses mientras que las importaciones reflejan una ligera caída en los últimos dos meses, por lo que todavía se encuentra muy deterioradas respecto a su nivel pre-pandemia.

² El volumen de importación de gasolinas pasó de 529mbd en el 4T19 a 400mbd en el 4T20, mientras que el volumen de importación de diésel se ubicó en 167mbd en el 4T19 vs. 113mbd en el mismo periodo de 2020.

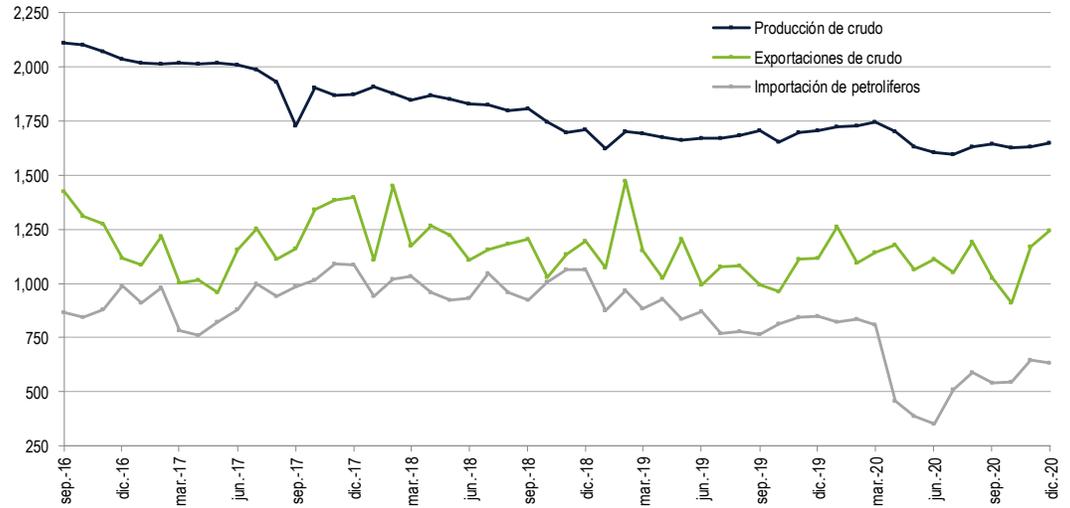
Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

Figura 6. Evolución mensual de la producción y comercio exterior de Pemex

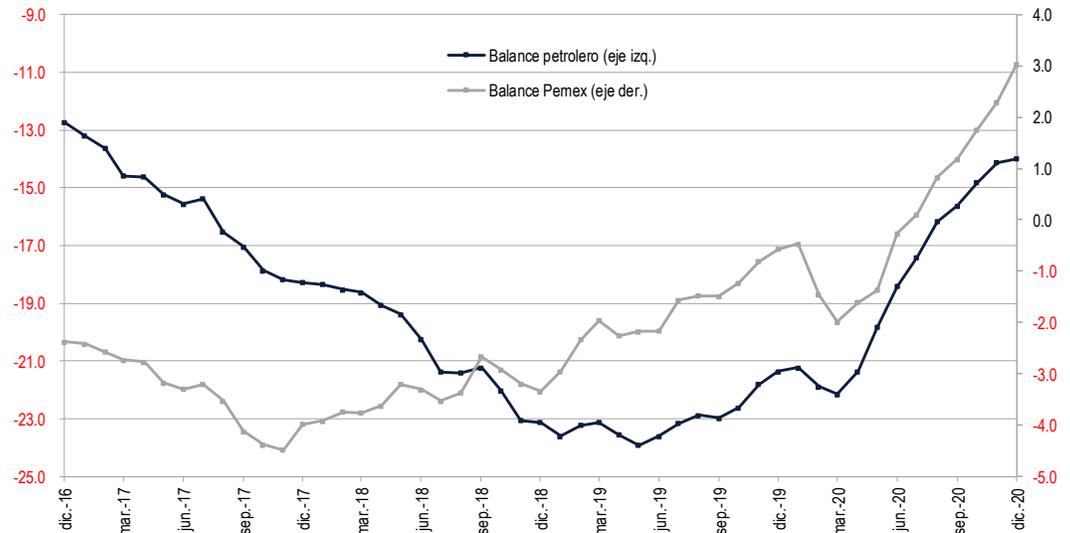


Fuente: HR Ratings con información no ajustada de Pemex en miles de barriles por día.

En la Figura 7 presentamos la evolución del balance petrolero y de Pemex en los UDM. Destaca que el balance petrolero (línea azul) disminuyó su déficit, ubicándose en un nivel similar al registrado en febrero de 2017, resultado de la caída en las importaciones a un mayor ritmo que las exportaciones.

Por el lado del balance de Pemex, este muestra un superávit de US\$3mm, reflejo de una mayor recuperación de las exportaciones, en especial a partir del segundo semestre del año.

Figura 7. Evolución del balance petrolero en mil millones de USD (UDM)



Fuente: HR Ratings con información ajustada por estacionalidad del INEGI.

HR Ratings Contactos Dirección

Presidencia del Consejo de Administración y Dirección General

Presidente del Consejo de Administración

Alberto I. Ramos +52 55 1500 3130
alberto.ramos@hrratings.com

Director General

Fernando Montes de Oca +52 55 1500 3130
fernando.montesdeoca@hrratings.com

Vicepresidente del Consejo de Administración

Aníbal Habeica +52 55 1500 3130
anibal.habeica@hrratings.com

Análisis

Dirección General de Análisis

Pedro Latapí +52 55 8647 3845
pedro.latapi@hrratings.com

Finanzas Públicas Quirografarias / Soberanos

Ricardo Gallegos +52 55 1500 3139
ricardo.gallegos@hrratings.com

Álvaro Rodríguez

+52 55 1500 3147
alvaro.rodriguez@hrratings.com

Instituciones Financieras / ABS

Ángel García +52 55 1253 6549
angel.garcia@hrratings.com

Metodologías

Alfonso Sales +52 55 1253 3140
alfonso.sales@hrratings.com

Dirección General de Análisis Económico

Felix Boni +52 55 1500 3133
felix.boni@hrratings.com

Finanzas Públicas Estructuradas / Infraestructura

Roberto Ballinez +52 55 1500 3143
roberto.ballinez@hrratings.com

Roberto Soto

+52 55 1500 3148
roberto.soto@hrratings.com

Deuda Corporativa / ABS

Luis Miranda +52 55 1500 3146
luis.miranda@hrratings.com

Regulación

Dirección General de Riesgos

Rogelio Argüelles +52 181 8187 9309
rogelio.arguelles@hrratings.com

Dirección General de Cumplimiento

Alejandra Medina +52 55 1500 0761
alejandra.medina@hrratings.com

Negocios

Dirección General de Desarrollo de Negocios

Francisco Valle +52 55 1500 3134
francisco.valle@hrratings.com



Credit
Rating
Agency

Balanza comercial en diciembre

El superávit anual histórico de la balanza comercial México

Reporte Económico

4 de febrero de 2021

México: Guillermo González Camarena No. 1200, Piso 10, Colonia Centro de Ciudad Santa Fe, Del. Álvaro Obregón, C.P. 01210, Ciudad de México. Tel 52 (55) 1500 3130.
Estados Unidos: One World Trade Center, Suite 8500, New York, New York, ZIP Code 10007, Tel +1 (212) 220 5735.

HR Ratings de México, S.A. de C.V. (HR Ratings), es una institución calificadoradora de valores autorizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), registrada ante la Securities and Exchange Commission (SEC) como una Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) para los activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, según lo descrito en la cláusula (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934 y certificada como una Credit Rating Agency (CRA) por la European Securities and Markets Authority (ESMA).

Las calificaciones y/u opiniones de HR Ratings de México S.A. de C.V. (HR Ratings) son opiniones con respecto a la calidad crediticia y/o a la capacidad de administración de activos, o relativas al desempeño de las labores encaminadas al cumplimiento del objeto social, por parte de sociedades emisoras y demás entidades o sectores, y se basan exclusivamente en las características de la entidad, emisión y/u operación, con independencia de cualquier actividad de negocio entre HR Ratings y la entidad o emisora. Las calificaciones y/u opiniones otorgadas se emiten en nombre de HR Ratings y no de su personal directivo o técnico y no constituyen recomendaciones para comprar, vender o mantener algún instrumento, ni para llevar a cabo algún tipo de negocio, inversión u operación, y pueden estar sujetas a actualizaciones en cualquier momento, de conformidad con las metodologías de calificación de HR Ratings, en términos de lo dispuesto en el artículo 7, fracción II y/o III, según corresponda, de las "Disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores".

HR Ratings basa sus calificaciones y/u opiniones en información obtenida de fuentes que son consideradas como precisas y confiables, sin embargo, no valida, garantiza, ni certifica la precisión, exactitud o totalidad de cualquier información y no es responsable de cualquier error u omisión o por los resultados obtenidos por el uso de esa información. La mayoría de las emisoras de instrumentos de deuda calificadas por HR Ratings han pagado una cuota de calificación crediticia basada en el monto y tipo de emisión. La bondad del instrumento o solvencia de la emisora y, en su caso, la opinión sobre la capacidad de una entidad con respecto a la administración de activos y desempeño de su objeto social podrán verse modificadas, lo cual afectará, en su caso, al alza o a la baja la calificación, sin que ello implique responsabilidad alguna a cargo de HR Ratings. HR Ratings emite sus calificaciones y/u opiniones de manera ética y con apego a las sanas prácticas de mercado y a la normativa aplicable que se encuentra contenida en la página de la propia calificadoradora www.hrratings.com, donde se pueden consultar documentos como el Código de Conducta, las metodologías o criterios de calificación y las calificaciones vigentes.

Las calificaciones y/u opiniones que emite HR Ratings consideran un análisis de la calidad crediticia relativa de una entidad, emisora y/o emisión, por lo que no necesariamente reflejan una probabilidad estadística de incumplimiento de pago, entendiéndose como tal, la imposibilidad o falta de voluntad de una entidad o emisora para cumplir con sus obligaciones contractuales de pago, con lo cual los acreedores y/o tenedores se ven forzados a tomar medidas para recuperar su inversión, incluso, a reestructurar la deuda debido a una situación de estrés enfrentada por el deudor. No obstante lo anterior, para darle mayor validez a nuestras opiniones de calidad crediticia, nuestra metodología considera escenarios de estrés como complemento del análisis elaborado sobre un escenario base. Los honorarios que HR Ratings recibe por parte de los emisores generalmente varían desde US\$1,000 a US\$1,000,000 (o el equivalente en otra moneda) por emisión. En algunos casos, HR Ratings calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por una cuota anual. Se estima que las cuotas anuales varíen entre US\$5,000 y US\$2,000,000 (o el equivalente en otra moneda).