

MEX: Retroceden las exportaciones en abril

- En abril la balanza comercial tuvo un déficit de \$2,965 mdd con cifras ajustadas.
- Las exportaciones tuvieron una caída de 2.17% mensual.
- Las importaciones subieron en 3.46%.

25 de mayo de 2023

Marcos Daniel Arias Novelo

Los déficits podrían ampliarse en los próximos meses

Esta mañana se publicó la información oportuna sobre comercio exterior durante abril de 2023. La balanza ha operado de manera deficitaria desde el segundo trimestre de 2021 y abril no fue la excepción al registrarse un saldo de -\$2,965 millones de dólares (mdd) con cifras desestacionalizadas. El resultado surgió a partir de tendencias opuestas en los componentes, pues las exportaciones cayeron a razón de 2.17% mensual, mientras que las importaciones subieron en 3.46%. En el año, el saldo acumulado es de -\$7,008 mdd y ya se perfila como uno de los mayores déficits desde 1993, lo que podría suponer un obstáculo para la prolongación de la tendencia bajista del peso mexicano.

Las exportaciones tuvieron una caída de 2.17% mensual

Respecto a las exportaciones, el monto total ascendió a \$48,199 mdd, una cifra que se ubica 6.36% debajo del máximo de \$51,475 mdd registrado en septiembre de 2022 y que muestra la problemática acentuada a la que las manufacturas se han enfrentado los últimos 7 meses. Respecto a esto, las exportaciones manufactureras cayeron en 2.61% debido a una baja de 10.79% en el segmento automotriz, que en total acumula pérdidas de 15.53% en lo que va de 2023. La dinámica es preocupante porque se da en un momento en que las fallas en las cadenas de valor ya han sido atendidas y, por lo tanto, podría estar conectada a la debilidad que permea en la economía global, sobre todo en los sectores industriales.

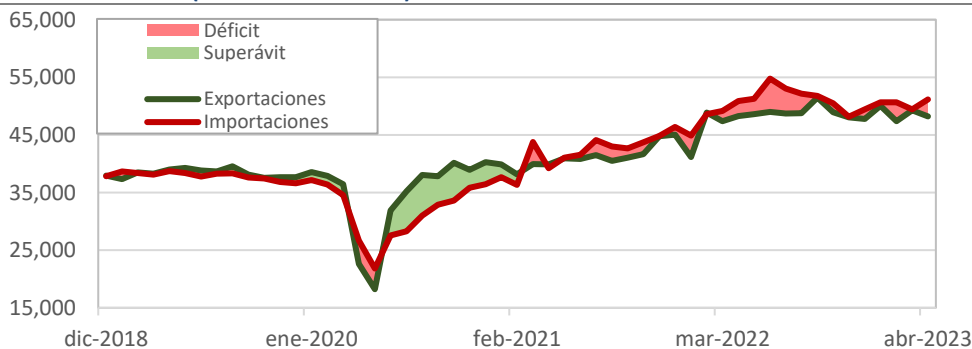
Las importaciones subieron en 3.46%

Por el lado de las importaciones, el valor conjunto fue de \$51,164 millones y, aunque tampoco han podido superar sus máximos del 2T-22, muestran una mayor resiliencia que las exportaciones. Sorprendentemente, son las importaciones de bienes de capital (+5.45% mensual) las que más vitalidad han presentado en estos meses y aunque representan un conjunto pequeño dentro de la canasta de importaciones, aportan casi una tercera parte del nuevo valor generado en 2023. El resto proviene de las importaciones de bienes de consumo (+2.32%), sobre todo los segmentos no petroleros (+2.66%), que muestran el músculo del consumo interno y suman al sesgo alcista sobre nuestras previsiones del PIB.

¿Qué esperar?

Las estadísticas del comercio en México arrojan un panorama mixto, pues, aunque no hay afectaciones mayúsculas, tampoco se aprecian catalizadores que impulsen la actividad hacia nuevos niveles. Por el contrario, las exportaciones se encuentran sometidas a un declive gradual y, a partir de lo informado por [los PMI de economías avanzadas](#) esta semana, la situación podría extenderse al menos un par de meses. De esta manera, es probable que los déficits sigan creciendo en los próximos meses, pues las importaciones aprovecharán la fortaleza del tipo de cambio para tratar de escapar de la atonía.

Balanza comercial (millones de dólares)



Fuente: Elaboración propia con información del INEGI, cifras desestacionalizadas

Balanza comercial		
Variación % m/m, cifras desestacionalizadas		
	mar-22	abr-22
Exportaciones	3.96	-2.17
Petroleras	2.41	1.07
No petroleras	4.05	-2.35
Manufactureras	4.20	-2.61
Importaciones	-2.33	3.46
Consumo	1.96	2.32
Uso intermedio	-3.30	3.44
Capital	-0.79	5.45
Variación % a/a, cifras desestacionalizadas		
	mar-22	abr-22
Exportaciones	3.93	-0.13
Petroleras	-27.99	-32.79
No petroleras	6.55	2.73
Manufactureras	6.45	2.47
Importaciones	0.61	0.56
Consumo	9.25	7.74
Uso intermedio	-2.92	-2.71
Capital	21.57	20.72
Variación % a/a, cifras originales		
	mar-22	abr-22
Exportaciones	3.15	-2.85
Petroleras	-27.67	-32.79
No petroleras	5.42	-0.18
Manufactureras	5.35	-0.37
Importaciones	1.13	-3.30
Consumo	9.68	2.84
Uso intermedio	-2.32	-6.27
Capital	21.87	17.32

Fuente: INEGI

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL			
Carlos A. González Tabares	Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil	T. 5231-4521	argonzalez@monex.com.mx
ANÁLISIS ECONÓMICO			
Marcos Daniel Arias Novelo	Analista Económico	T. 5230-0200 Ext. 4186	mdariasn@monex.com.mx
ANÁLISIS CAMBIARIO			
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0669	jquirozz@monex.com.mx
ANÁLISIS BURSÁTIL			
J. Roberto Solano Pérez	Gerente de Análisis Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4451	jrsolano@monex.com.mx
Brian Rodríguez Ontiveros	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4195	brodriguez1@monex.com.mx
ANÁLISIS DE DATOS			
César Adrián Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener. - Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el $\pm 5\%$ el rendimiento esperado del IPyC; Venta. - Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.