

### Contactos

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

**Jordy Juvera**  
Subdirector de Análisis Económico  
jordy.juvera@hrratings.com

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

### HR Ratings comenta respecto al comercio internacional de los Estados Unidos al cierre del 2020, con un avance en sus importaciones mientras que México aumentó su participación

El comercio internacional de los Estados Unidos (EUA) volvió a recuperarse en el cuarto trimestre del año, mientras que su déficit comercial continúa creciendo. Aunque las exportaciones continúan mostrando menores caídas anuales, la recuperación en las importaciones es mayor. El dinamismo de las importaciones refleja la fuerte demanda interna, ayudado por la robusta política fiscal contracíclica y, en parte, por una gradual reducción en la tasa de ahorro de los estadounidenses.

Por su parte, el superávit de México con los EUA avanzó en el cuarto trimestre con un importante incremento en sus exportaciones y una caída en las importaciones, producto de la lenta recuperación de la demanda interna mexicana. En el trimestre, la participación de México en las importaciones de bienes de los EUA aumentó vs. el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, para todo el año, México perdió participación debido al desplome de sus exportaciones en el segundo trimestre.

Por su parte, Canadá sufrió una pérdida en su participación en las importaciones de bienes de los EUA y una fuerte caída en su superávit. En lo que se refiere a China, destaca que el acuerdo alcanzado entre este país y los EUA a finales de 2019 parece haber tenido cierto éxito, lo cual se refleja en el importante aumento en las exportaciones estadounidense al país asiático. Mientras que el déficit total en bienes de los EUA para todo 2020 aumentó, el déficit con China disminuyó por segundo año consecutivo.

### Evolución comercial internacional total de los Estados Unidos en el 4T20

Como se muestra en la Figura 1, el déficit comercial en el cuarto trimestre alcanzó US\$199.4 mil millones (mm), apenas US\$9mm mayor que los US\$190.3mm reportados en el 3T20. Sin embargo, en comparación con el mismo periodo de 2019, el déficit representa un incremento de 53.6%, mucho mayor que el aumento del 27.2% en el 3T20.

**Figura 1. Evolución trimestral del balance comercial de los Estados Unidos**

	USD mil millones				Cambio anual			
	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20
<b>Total</b>	<b>-128.4</b>	<b>-160.6</b>	<b>-190.3</b>	<b>-199.4</b>	<b>-11.6%</b>	<b>5.5%</b>	<b>27.2%</b>	<b>53.6%</b>
Bienes	-193.7	-221.5	-247.5	-253.1	-10.4%	-1.4%	11.9%	25.0%
Petroleros	5.1	5.0	5.2	2.8	-262%	-164%	-235%	489%
No-Petrolero	-196.4	-224.0	-249.6	-253.1	-6.7%	4.6%	16.3%	26.1%
Ajustes netos*	-2.4	-2.5	-3.1	-2.8	-1.3%	-4.5%	15.8%	27.9%
Servicios	65.3	60.9	57.2	53.8	-7.9%	-15.9%	-20.0%	-26.1%

Fuente: HR Ratings con base en información ajustada por estacional del US Census Bureau y la FRED.

\*Al ser información ajustada por estacionalidad las sumas no coinciden con el total, esta partida representa dicho ajuste.

La Figura 2 muestra la evolución de las exportaciones y las importaciones en términos trimestrales y sus tasas de crecimiento anuales. En el cuarto trimestre, las importaciones de bienes y servicios se ubicaron tan sólo 1% por debajo del 4T19, e inclusive las importaciones de bienes presentan un avance del 4.3% vs. el año anterior.

# Comercio internacional al cierre de 2020

## Las importaciones repuntan y México aumenta su participación Estados Unidos

Economía

16 de febrero de 2021

En el peor trimestre del año, es decir, el segundo, las importaciones se desplomaron en 22.1% vs. la caída del 28.7% en las exportaciones. En cuanto a las exportaciones, estas muestran una disminución del 12.2% en el 4T20, una fuerte recuperación relativa al 2T20, pero no tan fuerte como en el caso de las importaciones.

**Figura 2. Exportaciones e importaciones trimestrales de los EUA**

	USD mil millones				Cambio anual			
	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20
<b>Exportaciones</b>	<b>605</b>	<b>450</b>	<b>521</b>	<b>556</b>	<b>-4.6%</b>	<b>-28.7%</b>	<b>-17.3%</b>	<b>-12.2%</b>
Bienes	403	288	357	387	-3.9%	-29.9%	-13.2%	-5.9%
Servicios	202	162	165	168	-6.1%	-26.5%	-24.8%	-23.9%
<b>Importaciones</b>	<b>733</b>	<b>611</b>	<b>712</b>	<b>755</b>	<b>-5.9%</b>	<b>-22.1%</b>	<b>-8.7%</b>	<b>-1.0%</b>
Bienes	597	510	604	640	-6.1%	-19.8%	-4.4%	4.3%
Servicios	137	101	108	114	-5.2%	-31.6%	-27.1%	-22.8%

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau y la FRED.

Información ajustada por estacionalidad.

Es posible que al terminar el primer trimestre del año en curso y de manera más notable en el segundo, los Estados Unidos reporten fuertes aumentos en su déficit comercial suponiendo que la reanudación de su política fiscal contracíclica resulte en un fuerte aumento en el consumo (dependiendo en la evolución de la tasa de ahorro personal), y que este se extienda al consumo de bienes importados.

La Figura 3 presenta la evolución, en términos de los últimos doce meses (UDM), y muestra que después de haberse estabilizado en 2019, el déficit volvió a crecer fuertemente en 2020 debido a un menor deterioro de la demanda interna de los EUA en comparación con el desplome de la demanda externa. En 2020, el consumo de bienes en la economía estadounidense avanzó 3.93% en términos reales, mientras que el de servicios disminuyó en 7.3%. Esto se refleja en una moderada reducción en las importaciones de bienes de 6.6%, mientras que las importaciones de servicios se desplomaron en 21.8%.

**Figura 3. Balanza comercial de bienes y servicios (UDM)**

En millones de USD	Últimos doce meses			Cambio UDM	
	dic.-18	dic.-19	dic.-20	dic.-19	dic.-20
<b>Déficit comercial</b>	<b>-579,935</b>	<b>-576,864</b>	<b>-678,742</b>	<b>-0.53%</b>	<b>17.66%</b>
Bienes	-880,301	-864,331	-915,797	-1.81%	5.95%
Servicios	300,364	287,465	237,056	-4.29%	-17.54%
<b>Exportaciones totales</b>	<b>2,539,384</b>	<b>2,528,262</b>	<b>2,131,900</b>	<b>-0.44%</b>	<b>-15.68%</b>
Bienes	1,676,949	1,652,438	1,434,768	-1.46%	-13.17%
Servicios	862,431	875,824	697,133	1.55%	-20.40%
<b>Importaciones totales</b>	<b>3,119,320</b>	<b>3,105,127</b>	<b>2,810,641</b>	<b>-0.46%</b>	<b>-9.48%</b>
Bienes	2,557,248	2,516,767	2,350,565	-1.58%	-6.60%
Servicios	562,069	588,359	460,077	4.68%	-21.80%

Fuente: HR Ratings con información extraída del US Census Bureau y FRED.

Como era de esperarse, el confinamiento tuvo un impacto mayor no únicamente en el patrón de las importaciones estadounidenses, sino también en sus exportaciones. Por tener los EUA un superávit en los servicios, el impacto fue fuerte, en especial, en su balance comercial en total. El aumento en el déficit en bienes de 5.95% se conjuntó con la caída en

# Comercio internacional al cierre de 2020

## Las importaciones repuntan y México aumenta su participación Estados Unidos

Economía

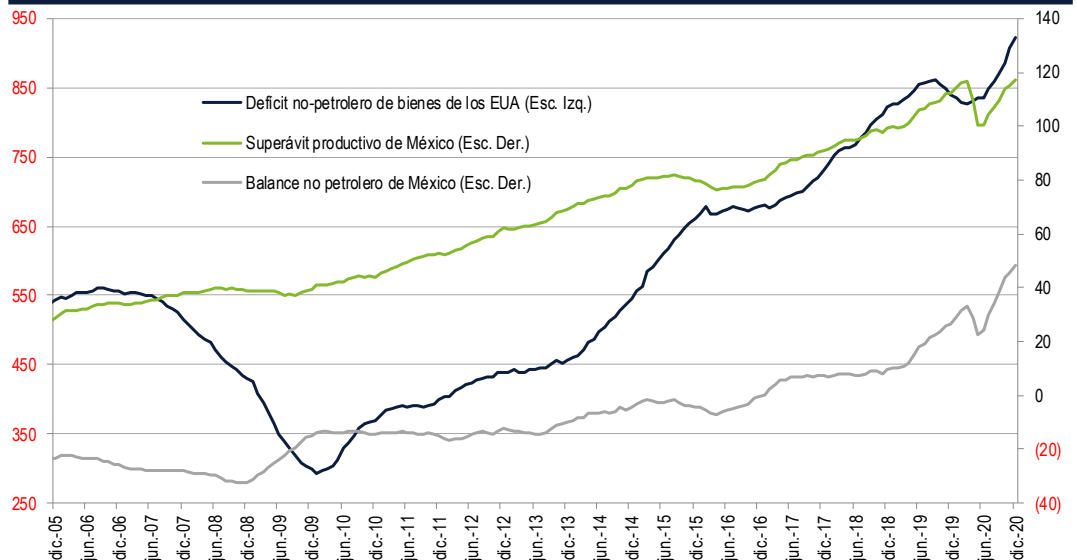
16 de febrero de 2021

el superávit en servicios por 17.54%, lo que se tradujo en un aumento en el déficit total del 17.66%.

### México y los otros socios comerciales de los Estados Unidos

En la Figura 4 presentamos la evolución desde una perspectiva de más largo plazo del déficit comercial de los EUA y métricas del balance comercial de México, el cual está altamente relacionado a los EUA, gracias al Tratado de Libre Comercio. En lo que refiere a los EUA, de 2010 a 2019 su déficit anual en bienes no petroleros pasó de US\$370mm a US\$854.9mm en los UDM a octubre, para después empezar a reducirse hasta caer a US\$827mm en febrero de 2020. Con la llegada de la pandemia, su déficit volvió a crecer por las razones anteriormente mencionadas.

Figura 4. Evolución del balance de bienes no petroleros de México y los EUA.



Fuente: HR Ratings con información del US Census Bureau y el INEGI. Cifras en miles de millones.

La información está en términos de los UDM, se encuentra en dólares nominales y está ajustada por estacionalidad.

Durante aproximadamente el mismo periodo, nuestra métrica del superávit productivo<sup>1</sup> de México aumentó de US\$44.1mm a US\$112.3mm (al cierre de 2019 y antes de la pandemia). Este incremento en el superávit de US\$68.2mm mitigó el aumento en sus importaciones no petroleras de bienes de consumo y de capital de US\$26.9mm (de US\$58.7mm a US\$85.6mm, produciendo balances no petroleros de US\$14.6mm y US\$26.7 como se puede ver en la línea gris) y el cambio en su balance petrolero en US\$33mm (de un superávit de US\$11.6mm en 2010 a su déficit de US\$21.4mm).

Con esta visión de largo plazo, regresamos a una perspectiva de más corto plazo, lo cual se presenta en la Figura 5, la cual muestra la evolución durante el cuarto trimestre de los últimos tres años de las importaciones de bienes de los EUA desglosado por sus principales socios.

<sup>1</sup> Exportaciones no petroleras (predominantemente manufacturas) menos importaciones de bienes intermedios no petroleros.

# Comercio internacional al cierre de 2020

## Las importaciones repuntan y México aumenta su participación Estados Unidos

Economía

16 de febrero de 2021

**Figura 5. Importaciones trimestrales de bienes de los EUA por país exportador**

	dic.-18	dic.-19	dic.-20	Cambio	Participación			Cambio en pb.
					dic.-18	dic.-19	dic.-20	
México	88,638	87,873	92,609	5.39%	13.48%	14.15%	14.30%	15
Canadá	77,705	81,113	73,640	-9.21%	11.82%	13.06%	11.37%	-169
China	144,675	110,283	131,559	19.29%	22.01%	17.76%	20.31%	255
Japón	37,764	34,556	34,434	-0.35%	5.74%	5.56%	5.32%	-25
Alemania	32,093	31,394	31,227	-0.53%	4.88%	5.05%	4.82%	-23
Corea del Sur	20,069	19,402	21,490	10.76%	3.05%	3.12%	3.32%	19
Otros	256,471	256,433	262,771	2.47%	39.01%	41.29%	40.57%	-72
<b>Total EUA</b>	<b>657,415</b>	<b>621,055</b>	<b>647,730</b>	<b>4.30%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau. Datos en términos del promedio móvil de tres meses no ajustados por estacionalidad, en millones de USD.

En el cuarto trimestre, el total de las importaciones de EUA aumentó 4.3% vs. el mismo periodo en 2019, mientras que las importaciones de México avanzaron 5.39% con el resultado de que la participación de México en las importaciones aumentó de 14.15% a 14.30%. En contraste, las exportaciones de Canadá disminuyeron 9.21%, con una reducción en su participación del 13.06% a 11.37%. En el caso de China, sus importaciones repuntaron fuertemente en 19.29%, pero esto fue después del haber caído fuertemente en 2019 derivado, en buena medida, por la guerra comercial con los EUA. Su participación en 2020 subió 255pb a 20.31% de 17.66% en 2019, pero todavía se ubicó por debajo del 22% observado en 2018.

En la Figura 6 presentamos la evolución trimestral del balance comercial de los EUA, también desglosado por sus principales socios. México pudo aumentar su superávit en 29.56% ganando 53pb en su participación para alcanzar 12.98%. Por su parte, el déficit con Canadá cayó 53.58% con una participación de apenas 1.82%.

En el caso de China, y a pesar del fuerte aumento en sus exportaciones, su déficit comercial en bienes con los EUA subió apenas el 6.79%, reduciendo su participación a 34.4% respecto del 40.1% en el 4T19 y de 49.83% en 2018. El limitado avance de China en su balance comercial con los EUA se debe al fuerte aumento del 56.3% en sus importaciones de bienes de los EUA, subiendo su participación en ellos de 6.7% en el 4T18 a 11.1% en el 4T20. Esto, en buena parte, se atribuye al acuerdo firmado al cierre de 2019 entre los dos países como la primera fase de una nueva relación comercial.

**Figura 6. Balance comercial trimestral en bienes de los EUA por país**

Trimestre del:	dic.-18	dic.-19	dic.-20	Cambio	Participación			Cambio en pb.
					dic.-18	dic.-19	dic.-20	
México	-21,554	-25,603	-33,170	29.56%	9.12%	12.45%	12.98%	53
Canadá	-4,614	-10,038	-4,659	-53.58%	1.95%	4.88%	1.82%	-306
China	-117,784	-82,418	-88,012	6.79%	49.83%	40.08%	34.44%	-564
Japón	-17,602	-15,315	-18,420	20.27%	7.45%	7.45%	7.21%	-24
Alemania	-17,843	-16,368	-16,219	-0.91%	7.55%	7.96%	6.35%	-161
Corea del Sur	-4,666	-4,648	-8,721	87.63%	1.97%	2.26%	3.41%	115
Otros	-52,286	-51,245	-86,368	68.54%	22.12%	24.92%	33.79%	887
<b>Total EUA</b>	<b>-236,349</b>	<b>-205,636</b>	<b>-255,570</b>	<b>24.28%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>n.a.</b>

Fuente: HR Ratings con base en información del US Census Bureau. Datos en términos del promedio móvil de tres meses no ajustados por estacionalidad, en millones de USD.

## 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

Heinz Cederborg +52 55 8647 3834  
heinz.cederborg@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

# Comercio internacional al cierre de 2020

## Las importaciones repuntan y México aumenta su participación Estados Unidos

Economía

16 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 of 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](http://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).