

### 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 sobre la importante recuperación de las importaciones no petroleras durante marzo y la debilidad de las exportaciones, esencialmente las manufactureras

Durante el primer trimestre (1T21), el comercio exterior presentó una desaceleración con respecto a la fuerte recuperación observada durante el segundo semestre de 2020. Los principales factores que explicaron este menor dinamismo fueron la escasez de suministros de equipos semiconductores electrónicos desde enero y el impacto de la tormenta invernal en Estados Unidos (EUA), que implicó la irrupción en el suministro de gas para la industria, lo que impactó en especial a la industria manufacturera.

Como resultado de lo anterior, las exportaciones de México mostraron una sustancial desaceleración, al crecer únicamente 0.4% trimestral (t/t) vs. el alza de 7.5% t/t en el 4T20.

Por su parte, consideramos de gran relevancia el incremento trimestral de las importaciones totales en 11.7%, ya que mostró nuevamente un alza de doble dígito respecto al trimestre anterior (+14%). Esta recuperación de las importaciones totales se ubicó por encima de nuestras expectativas, ya que es reflejo del fuerte incremento en el consumo durante marzo, cuando se aligeraron las medidas de confinamiento. El impacto de la mayor reapertura sobre el consumo fue tal, que el crecimiento de las importaciones durante marzo fue de 18.35% mensual, el mayor en nueve meses, desde que se reabrió la economía en junio del año pasado (+24% m/m).

Figura 1. Balance comercial trimestral (USD millones)

Periodo trimestral	mar.-20	jun.-20	sep.-20	dic.-20	mar.-21	4T20 vs. 3T20	1T21 vs. 4T20	1T21 vs. 1T20 <sup>1/</sup>
<b>Balance total de mercancías (I - II)</b>	<b>5,705</b>	<b>-3,410</b>	<b>18,064</b>	<b>13,389</b>	<b>1,609</b>	<b>-25.9%</b>	<b>-88.0%</b>	<b>-71.8%</b>
Balance petrolero (A-C)	-5,309	-2,275	-2,569	-3,723	-6,250	44.9%	67.9%	17.7%
Balance no petrolero (B-D)	11,015	-1,134	20,633	17,112	7,858	-17.1%	-54.1%	-28.7%
Balance productivo* (B-d1)	30,371	13,587	37,028	35,546	28,590	-4.0%	-19.6%	-5.9%
<b>I. Exportaciones totales</b>	<b>113,766</b>	<b>73,384</b>	<b>110,201</b>	<b>118,444</b>	<b>118,906</b>	7.5%	0.4%	4.5%
A. Exportaciones petroleras	5,232	2,978	4,541	4,644	5,813	2.3%	25.2%	11.1%
B. Exportaciones no petroleras	108,534	70,406	105,660	113,800	113,093	7.7%	-0.6%	4.2%
Manufactureras	102,164	64,250	99,234	106,714	106,007	7.5%	-0.7%	3.8%
Automotrices	36,528	12,448	35,513	37,867	35,399	6.6%	-6.5%	-3.1%
Otras	65,636	51,801	63,721	68,847	70,608	8.0%	2.6%	7.6%
Agrícolas	4,670	4,653	4,562	4,750	4,693	4.1%	-1.2%	0.5%
Mineras	1,699	1,503	1,863	2,336	2,393	25.4%	2.5%	40.8%
<b>II. Importaciones totales</b>	<b>108,060</b>	<b>76,794</b>	<b>92,138</b>	<b>105,055</b>	<b>117,297</b>	14.0%	11.7%	8.5%
C. Importaciones petroleras	10,541	5,254	7,111	8,367	12,062	17.7%	44.2%	14.4%
D. Importaciones no petroleras	97,519	71,540	85,027	96,688	105,235	13.7%	8.8%	7.9%
Bienes intermedios (d1)	78,163	56,819	68,632	78,253	84,504	14.0%	8.0%	8.1%
Bienes de consumo	10,027	6,872	7,851	9,543	10,731	21.6%	12.5%	7.0%
Bienes de capital	9,329	7,850	8,545	8,892	10,000	4.1%	12.5%	7.2%
Intermedios a manufactureras <sup>2/</sup>	76.5%	88.4%	69.2%	73.3%	79.7%	6.0%	8.7%	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.

En la Figura 1 se presenta el balance comercial trimestral. Se observa que en términos trimestrales (t/t) las importaciones no petroleras mostraron un avance de 8.8% t/t ubicándose en US\$105.2mm vs US\$96.7mm en el 4T20. Debido, en gran parte, al considerable aumento en las importaciones de bienes intermedios no petroleros, que registraron un alza de 8% t/t, reflejando una desaceleración respecto al 4T20 (+14% t/t).

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

Por otro lado, las importaciones no petroleras de bienes de consumo y de capital experimentaron notables incrementos durante el primer trimestre del año, con alzas de 12.5% t/t cada una.

Consideramos que el incremento trimestral en las importaciones no petroleras de bienes de capital refleja una menor incertidumbre por parte de los inversionistas, asociado con la reapertura de actividades durante marzo.

Las importaciones petroleras se incrementaron fuertemente durante el 1T21, ubicándose en US\$12mm vs. US\$8.4mm en el 4T20, lo que refleja un alza de 44% t/t y que fue respaldado por el incremento de los bienes intermedios, especialmente en marzo, que acumularon un alza trimestral de 57% (US\$9.2mm vs. US\$5.8mm). Asimismo, consideramos que esto se encuentra en línea con la recuperación del precio internacional del crudo.

En lo que refiere a las exportaciones, estas mostraron un débil dinamismo, avanzando únicamente 0.4% t/t, siendo la menor alza desde la reapertura de actividades. Como se muestra en la Figura 1, este avance fue resultado del incremento en las exportaciones petroleras en 25.2% t/t logrando mitigar el tropiezo de las exportaciones no petroleras, que consideramos se encuentra relacionado al notable incremento que ha mostrado el precio promedio de barril de petróleo crudo de Pemex<sup>1</sup>, impulsando, en gran medida, el valor de las exportaciones de petróleo crudo que se ubicaron en US\$4.9mm.

Del lado de las otras exportaciones petroleras, estas se ubicaron en US\$928 millones (m) vs. US\$679m en el 4T20, es decir, un avance de 36.7% t/t.

Por su parte, las exportaciones no petroleras cayeron en 0.6% t/t, debido a la contracción de las exportaciones manufactureras en 0.7% t/t, por lo que se ubicaron en US\$106mm, nivel ligeramente inferior al observado en el trimestre anterior. Asu vez, la caída del sector manufacturero se debió, en gran parte, por la notable contracción del subsector de manufactura automotriz, que mostró los efectos de la tormenta invernal y la escasez de suministros y, por ende, afectó el dinamismo del sector industrial tanto en Estados Unidos como en México, acumulando una caída trimestral de 6.5% t/t, lo que llevó a este subsector a ubicarse en un nivel similar al 3T20.

En sentido opuesto, a pesar del alza que mostraron las otras exportaciones manufactureras de 2.6% t/t, no fue suficiente para mitigar el desempeño negativo del sector automotriz.

Derivado de lo anterior, nuestra métrica trimestral de la relación de importación de bienes intermedios a exportaciones manufactureras muestra una mayor participación de las importaciones en la producción manufacturera, ubicándose en 79.7% durante el 1T21, por encima del 76.5% registrado en el 1T20, por lo que posiblemente durante marzo la manufactura muestre una considerable mejora.

Del lado de las exportaciones agropecuarias, estas mostraron una caída de 1.2% t/t, mientras que las mineras presentaron una fuerte desaceleración, ubicándose con un alza de 2.5% t/t.

Derivado de lo anterior, el balance no petrolero mostró una notable reducción de su superávit de 54% t/t, resultado de la recuperación de las importaciones intermedias,

<sup>1</sup> El precio trimestral promedio de la mezcla de exportación de petróleo se ubicó en 56.3 dólares por barril (dpb) en el 1T21 vs. 39.2dpb en el 1T20.

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

mientras que el balance petrolero aumentó su déficit en aproximadamente 68%, consecuencia del sustancial incremento de las importaciones petroleras. En su conjunto, el superávit total de mercancías se redujo a US\$1.6mm, posterior a los niveles históricamente altos registrados durante el tercer y cuarto trimestre de 2020, de US\$18.1mm y US\$13.4mm, respectivamente (ver Figura 1).

### El importante repunte en marzo

Es importante destacar que, a pesar de los fuertes deterioros durante enero y febrero, marzo mostró un importante repunte, tanto en las exportaciones como importaciones totales, permitiendo incluso que algunos sectores superaran su nivel prepandemia.

Para poner en contexto lo anterior, en la Figura 2 mostramos la evolución mensual del balance comercial, en donde se puede observar que después de que las exportaciones totales llegaron a un nivel notablemente alto durante diciembre de US\$40.2mm, estas empezaron a sufrir contracciones durante enero y febrero.

Esencialmente, esto fue producto de los deterioros en las exportaciones no petroleras, específicamente las manufactureras, con contracciones mensuales (m/m) durante enero y febrero de 1.1% mensual (m/m) y 3.6% m/m respectivamente, tal como lo presentamos en la Figura 3.

Sin embargo, una vez superados los efectos transitorios de la tormenta invernal, la recuperación a marzo de este sector fue de 3.7% m/m. Al respecto, consideramos que si bien este avance fue importante, se vio limitado por la persistente escasez de equipos electrónicos semiconductores a nivel global que continuó durante marzo y siguió afectando a las exportaciones automotrices, que cayeron en 1.6% m/m, por lo que este rubro registró un nivel de recuperación del 90.8% vs. el nivel prepandemia después de haberse ubicado 4.4% por encima en enero.

Figura 2. Evolución del balance comercial mensual

	mar.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	mar.-21	mar. vs. feb.	mar. 21 vs. 20
<b>Balance total de mercancías</b>	<b>2,346</b>	<b>5,186</b>	<b>6,149</b>	<b>3,549</b>	<b>3,691</b>	<b>2,379</b>	<b>2,135</b>	<b>-2,906</b>	<b>-236.1%</b>	<b>-223.8%</b>
Balance petrolero (A-C)	-1,836	-999	-1,278	-1,144	-1,300	-1,277	-1,237	-3,736	202.1%	103.4%
Balance no petrolero (B-D)	4,183	6,185	7,427	4,693	4,991	3,657	3,372	830	-75.4%	-80.2%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	10,111	11,856	13,018	11,036	11,492	10,258	10,140	8,192	-19.2%	-19.0%
<b>I. Exportaciones totales</b>	<b>36,679</b>	<b>37,581</b>	<b>39,395</b>	<b>38,874</b>	<b>40,175</b>	<b>39,919</b>	<b>38,663</b>	<b>40,325</b>	<b>4.3%</b>	<b>9.9%</b>
A. Exportaciones petroleras	1,269	1,474	1,327	1,555	1,761	1,830	1,822	2,161	18.6%	70.3%
B. Exportaciones no petroleras	35,410	36,108	38,068	37,318	38,413	38,089	36,841	38,164	3.6%	7.8%
Manufactureras	33,255	33,832	35,531	34,997	36,185	35,782	34,480	35,745	3.7%	7.5%
Automotrices	11,907	11,930	13,025	12,096	12,747	12,852	11,366	11,182	-1.6%	-6.1%
Otras	21,348	21,903	22,507	22,902	23,439	22,930	23,115	24,563	6.3%	15.1%
Agrícolas	1,547	1,703	1,633	1,554	1,562	1,496	1,613	1,584	-1.8%	2.4%
Mineras	608	573	903	767	666	811	748	834	11.6%	37.1%
<b>II. Importaciones totales</b>	<b>34,333</b>	<b>32,395</b>	<b>33,246</b>	<b>35,325</b>	<b>36,484</b>	<b>37,539</b>	<b>36,527</b>	<b>43,231</b>	<b>18.4%</b>	<b>25.9%</b>
C. Importaciones petroleras	3,106	2,472	2,605	2,700	3,062	3,107	3,058	5,897	92.8%	89.9%
Bienes de Consumo	1,233	794	822	795	902	975	866	1,025	18.3%	-16.9%
Bienes intermedios	1,872	1,678	1,783	1,904	2,160	2,132	2,192	4,872	122.2%	160.2%
D. Importaciones no petroleras	31,227	29,923	30,641	32,625	33,422	34,432	33,469	37,334	11.5%	19.6%
Bienes intermedios (d1)	25,298	24,251	25,049	26,283	26,922	27,831	26,701	29,972	12.3%	18.5%
Bienes de consumo	3,076	2,758	2,703	3,373	3,467	3,494	3,469	3,769	8.7%	22.5%
Bienes de capital	2,852	2,913	2,889	2,969	3,033	3,107	3,299	3,593	8.9%	26.0%

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

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

En contraste, las otras exportaciones manufactureras mostraron un incremento mensual de 6.3%, ubicando este rubro 10.9% por encima del nivel prepandemia (US\$24.6mm vs. US\$22.1mm). Es importante notar que el avance mensual de este rubro propició el alza del sector en su conjunto y que a su vez registró un alza de 3.7% vs. el nivel prepandemia.

En el mismo sentido, las exportaciones mineras mostraron un importante repunte durante marzo, al crecer en 11.6% m/m vs. la caída del mes inmediato anterior de 7.8% m/m, mientras que las exportaciones agrícolas presentaron una contracción de 1.8% m/m en contraste con el incremento de febrero (+7.8% m/m).

Derivado de lo anterior, las exportaciones mineras se encuentran sustancialmente por encima del nivel prepandemia (+53%), lo que está relacionado a la fuerte alza en el precio de los *commodities*, mientras que las agrícolas, a pesar del deterioro mensual, se siguen manteniendo 1.4% por encima del nivel previo a los efectos de la pandemia.

Como lo mencionamos al inicio del reporte, las importaciones totales presentaron un comportamiento sobresaliente en marzo. Este fue respaldado por el notable incremento mensual de las importaciones no petroleras, destacando el repunte de los bienes intermedios, pasando de una caída de 4.1% en febrero a un crecimiento de 12.3% en marzo, permitiendo que este rubro se encuentre 13.4% por encima del nivel prepandemia.

Figura 3. Cambios mensuales del balance comercial

	mar.-20	sep.-20	oct.-20	nov.-20	dic.-20	ene.-21	feb.-21	mar.-21
<b>Balance total de mercancías</b>	<b>23.8%</b>	<b>-18.1%</b>	<b>18.6%</b>	<b>-42.3%</b>	<b>4.0%</b>	<b>-35.5%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>-236.1%</b>
Balance petrolero (A-C)	0.5%	28.4%	28.0%	-10.5%	13.6%	-1.8%	-3.2%	202.1%
Balance no petrolero (B-D)	12.4%	-13.0%	20.1%	-36.8%	6.4%	-26.7%	-7.8%	-75.4%
<i>Balance productivo* (B-d1)</i>	<b>-2.8%</b>	<b>-5.8%</b>	<b>9.8%</b>	<b>-15.2%</b>	<b>4.1%</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-1.1%</b>	<b>-19.2%</b>
<b>I. Exportaciones totales</b>	<b>-4.8%</b>	<b>1.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>-1.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-3.1%</b>	<b>4.3%</b>
A. Exportaciones petroleras	-23.8%	-13.3%	-9.9%	17.2%	13.2%	3.9%	-0.4%	18.6%
B. Exportaciones no petroleras	-3.9%	1.9%	5.4%	-2.0%	2.9%	-0.8%	-3.3%	3.6%
Manufactureras	-4.5%	1.7%	5.0%	-1.5%	3.4%	-1.1%	-3.6%	3.7%
Automotrices	-4.4%	0.3%	9.2%	-7.1%	5.4%	0.8%	-11.6%	-1.6%
Otras	-4.5%	2.4%	2.8%	1.8%	2.3%	-2.2%	0.8%	6.3%
Agrícolas	2.3%	18.6%	-4.1%	-4.8%	0.5%	-4.3%	7.8%	-1.8%
Mineras	15.8%	-19.3%	57.7%	-15.1%	-13.1%	21.8%	-7.8%	11.6%
<b>II. Importaciones totales</b>	<b>-6.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>2.6%</b>	<b>6.3%</b>	<b>3.3%</b>	<b>2.9%</b>	<b>-2.7%</b>	<b>18.4%</b>
C. Importaciones petroleras	-11.1%	-0.2%	5.4%	3.6%	13.4%	1.5%	-1.6%	92.8%
Bienes de Consumo	-14.7%	-7.4%	3.5%	-3.3%	13.4%	8.1%	-11.1%	18.3%
Bienes intermedios	-8.6%	3.6%	6.3%	6.8%	13.4%	-1.3%	2.8%	122.2%
D. Importaciones no petroleras	-5.7%	5.7%	2.4%	6.5%	2.4%	3.0%	-2.8%	11.5%
Bienes intermedios (d1)	-4.4%	6.2%	3.3%	4.9%	2.4%	3.4%	-4.1%	12.3%
Bienes de consumo	-10.3%	5.5%	-2.0%	24.8%	2.8%	0.8%	-0.7%	8.7%
Bienes de capital	-12.3%	1.9%	-0.8%	2.8%	2.2%	2.4%	6.2%	8.9%

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.

Del lado de las importaciones de consumo no petroleras, se observó un crecimiento mensual de 8.7% en marzo, lo que refleja una importante demanda interna, que al excluir el fuerte incremento registrado en noviembre de (25% m/m) como efecto del Buen Fin, ha sido el mayor desde la reapertura de actividades. En el mismo sentido, los bienes de capital aumentaron en 8.9% m/m, siendo el mayor crecimiento desde marzo de 2015 (+13.5% m/m).

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

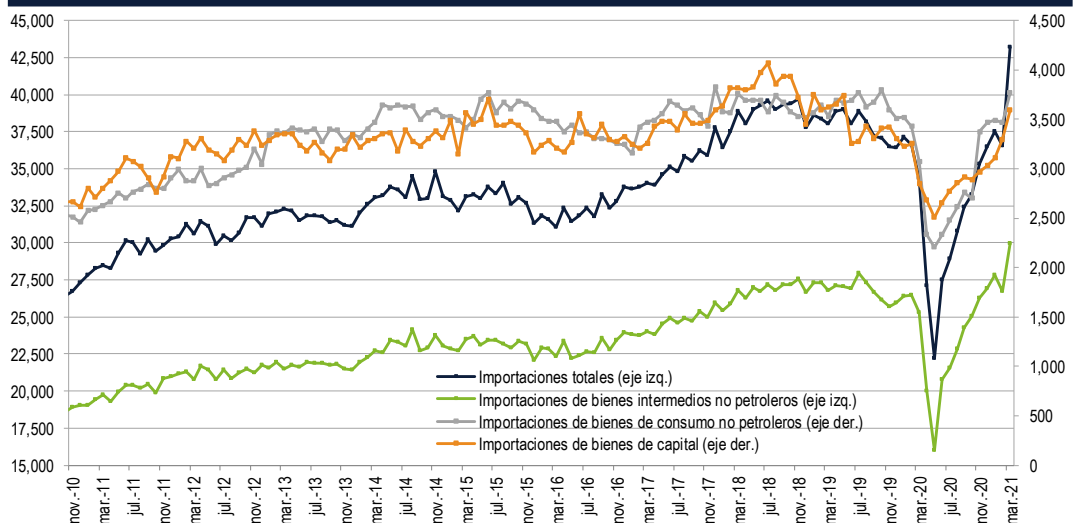
Derivado de lo anterior, los bienes de consumo no petrolero se ubicaron por encima del nivel prepandemia en 8.5% mientras que los bienes de capital en 11%.

Finalmente, las importaciones petroleras aumentaron notablemente, al pasar de US\$3mm en febrero a US\$5.9mm en marzo como resultado, esencialmente, del incremento en los bienes intermedios los cuales se ubicaron en US\$4.9mm vs. US\$2.2mm en febrero (+122% m/m) mientras que los bienes de consumo no petroleros finalizaron en US\$1,025m vs. US\$866m en febrero (+18.3% m/m).

Por su importancia durante marzo, presentamos la Figura 4, la cual muestra la evolución mensual de las importaciones. Representada en la línea verde, se observa el importante aumento en marzo de las importaciones de bienes intermedios no petroleros, posterior del notable deterioro de febrero. Este incremento posiblemente indique un importante avance durante el mes de la producción manufacturera.

En el mismo sentido, las importaciones no petroleras de bienes de capital (línea naranja) y las de consumo (línea gris) reflejaron importantes alzas, por lo que, en su conjunto, las importaciones totales (línea azul) registraron un dinamismo positivo, beneficiando la economía nacional.

Figura 4. Evolución mensual de las importaciones



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

### Dinamismo del sector energético y Pemex

Por su parte, el sector energético presentó un incremento del superávit comercial de Pemex durante marzo, pero un mayor déficit comercial del sector privado que dominó. Esto se presenta en la Figura 5.

Destaca que las exportaciones de Pemex mostraron un incremento importante respecto al 1T20, creciendo 23% y ubicándose en US\$5.6mm. Lo anterior fue resultado del incremento en el valor de las exportaciones de crudo, pasando de US\$4.2mm en el 1T20 a US\$4.9mm en 1T21. Asimismo, esto es efecto, como se puede apreciar en la figura inferior, del incremento en el precio promedio de la mezcla de exportación de petróleo crudo

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

ubicándose en 56.3dpb en el 1T21 vs. 39.5dpb en el mismo periodo de 2020, reflejando un incremento trimestral anual de 43%.

El alza en el valor de las exportaciones de crudo se dio en el contexto de un deterioro en el volumen de exportación de crudo de Pemex, ya que este mostró una reducción trimestral anual de 17%, ubicándose en 969 miles de barriles diarios (mbd) vs. 1.167mbd en el 1T20. Este es el menor volumen de exportaciones de crudo desde octubre, cuando alcanzó 908mbd.

Del lado de las importaciones, estas mostraron una importante reducción de 29% trimestral anual, ubicándose en US\$3.8mm vs. US\$5.4mm en el 1T20. Al interior es importante notar la sustancial disminución en las importaciones de petrolíferos de 49% trimestral, que se explica en su mayoría por la fuerte contracción del volumen importado de 46% en el 1T21, ubicándose en 445mbd vs. 822 mbd en el 1T20, y en menor medida, de la caída en el precio implícito de los petrolíferos de 5% trimestral anual.

De manera más detallada, el volumen de importación de gasolinas disminuyó drásticamente en 45%, siendo el factor principal de la reducción de las importaciones, es decir, el volumen de importación de gasolinas pasó de 501mbd en el 1T20 a 275mbd en el 1T21.

Por su parte, las importaciones de gas natural y otras mostraron un considerable aumento, ubicándose en US\$1.2mm, sin embargo, es importante mencionar que esto fue debido al fuerte alza en el valor del gas natural durante febrero<sup>2</sup>.

Figura 5. Pemex comercio exterior trimestral en millones de USD

Periodo	mar.-20	feb.-21	mar.-21	Cambio anual		
				mar.-20	feb.-21	mar.-21
<b>Exportaciones de Pemex</b>	<b>4,514</b>	<b>5,461</b>	<b>5,574</b>	<b>-33%</b>	<b>-9%</b>	<b>23%</b>
Crudo	4,191	4,920	4,905	-33%	-10%	17%
Otras	324	541	669	-37%	-2%	107%
<b>Importaciones de Pemex</b>	<b>5,393</b>	<b>3,949</b>	<b>3,818</b>	<b>-13%</b>	<b>-35%</b>	<b>-29%</b>
Petrolíferos	5,045	2,712	2,580	-11%	-53%	-49%
Gas natural y otras	348	1,237	1,238	-36%	242%	256%
<b>Balance de Pemex</b>	<b>-879</b>	<b>1,512</b>	<b>1,756</b>	<b>-266%</b>	<b>n.a</b>	<b>n.a</b>
Producción de crudo (mbd)	1,733	1,656	1,672	4%	-3%	-3%
Exportaciones de crudo de Pemex (mbd)	1,167	1,078	969	-5%	-7%	-17%
Importaciones de petrolíferos de Pemex (mbd)	822	529	445	-9%	-37%	-46%
Precio de las exportaciones de crudo (dbp)	39.45	50.70	56.25	-30%	-1%	43%
Precio implícito de las importaciones de petrolíferos (dpb)	67.47	56.99	64.36	-3%	-23%	-5%
Diferencia en el precio petrolíferos - crudo	28.02	6.29	8.11	115%	-73%	-71%
<b>Balance del sector privado</b>	<b>-4,604</b>	<b>-5,056</b>	<b>-8,525</b>	<b>-12%</b>	<b>2%</b>	<b>85%</b>
<b>Balance energético total</b>	<b>-5,483</b>	<b>-3,544</b>	<b>-6,768</b>	<b>17%</b>	<b>-29%</b>	<b>23%</b>

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

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

Finalmente, el balance de Pemex mostró un importante superávit, al ubicarse en US\$1.76mm, mientras que el balance del sector privado presentó un fuerte incremento en su déficit de 85% trimestral anual, consecuencia del fuerte incremento en las importaciones del sector privado durante marzo<sup>3</sup>. Es así como el balance energético total incrementó su déficit en 23% trimestral anual.

<sup>2</sup> En febrero, el valor de las importaciones de gas natural fue de US\$884m, como resultado del notable incremento sufrido por la escasez de este componente afectado por tormenta invernal en el centro y sur de EUA.

<sup>3</sup> En marzo las importaciones petroleras totales del sector privado fueron de US\$5.5mm.

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo de 2021

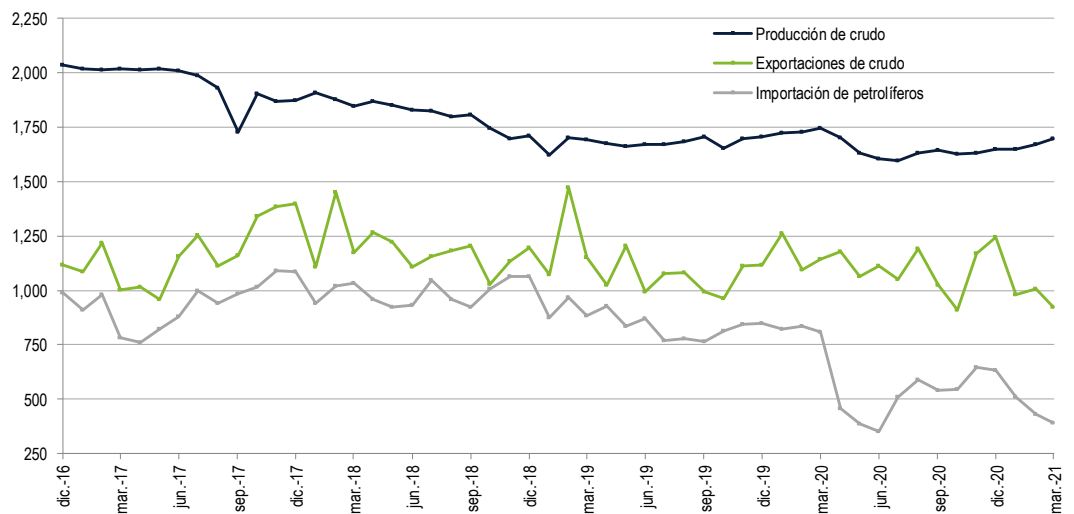
En la Figura 6 mostramos con mayor detalle la evolución mensual de la producción de crudo, así como los volúmenes de exportación (línea verde) y de importación de petrolíferos (línea gris) en términos mensuales.

Es importante notar que las exportaciones de crudo mostraron una importante disminución durante el primer trimestre, lo que se explica por el mayor crudo que se destinó al procesamiento interno para sustituir las importaciones de petrolíferos. Al respecto el procesamiento interno de crudo alcanzó los 746mbd muy por encima de los 542mbd del primer trimestre de 2020.

En el mismo sentido, la elaboración de productos petrolíferos durante el 1T21 registró un fuerte aumento trimestral anual de 30.3%, ubicándose en 857mbd vs. 658mbd en el 1T20, respaldado por un mayor nivel de procesamiento de gasolinas en 33.2% (244mbd vs. 183mbd).

Además se presentó una importante disminución en la demanda interna de petrolíferos de 18.8% respecto al 1T20, reflejando la persistente debilidad del sector, esencialmente con la notable reducción en el volumen de ventas internas de gasolinas en 22.7% trimestral anual (539mbd vs. 662mbd) y de diésel en 24.3% (177.6mbd vs. 235mbd). Lo anterior explica la tendencia decreciente del volumen de importación de petrolíferos en la línea gris de la Figura 6.

**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.

## 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

# Balanza comercial en marzo

## El avance de las importaciones y la debilidad de las exportaciones México

Reporte Económico

6 de mayo 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](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).