

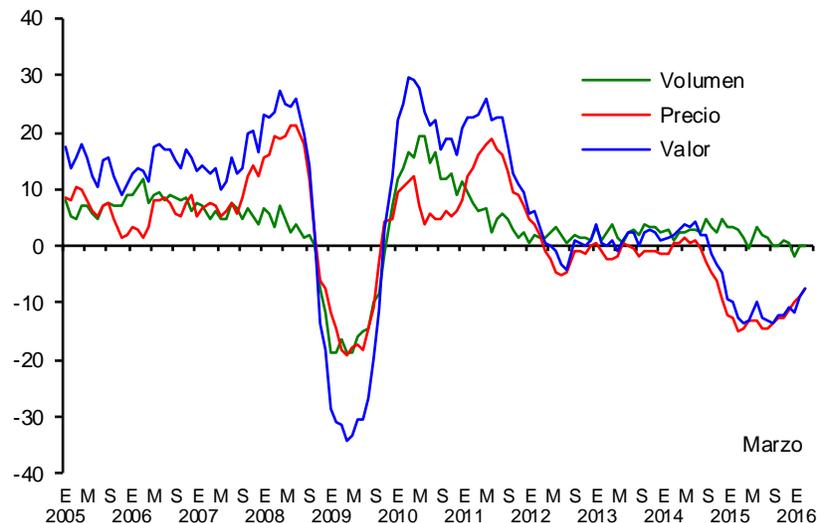
# Evolución Reciente de los Términos de Intercambio de México

Extracto del Informe Trimestral Enero – Marzo 2016, Recuadro 1, pp. 25-26, Mayo 2016

## Introducción

Después de haber presentado cierta recuperación tras el impacto inicial de la crisis global de 2009, el comercio mundial se debilitó nuevamente entre 2012 y 2014, e incluso más recientemente ha presentado una contracción. Esta disminución se debe, en parte, a los bajos niveles de crecimiento observados a nivel mundial. En este contexto, la menor demanda global parecería haber resultado tanto en un estancamiento en los volúmenes comercializados, como en una disminución de los precios de muchos de los bienes comercializados internacionalmente (Gráfica 1).

**Gráfica 1**  
**Comercio Mundial de Bienes <sup>1/</sup>**  
Variación anual en por ciento a. e.



1/ Se refiere a la suma de importaciones y exportaciones.

a. e. / Cifras con ajuste estacional.

Fuente: CPB Netherlands.

En este entorno, en este Recuadro se muestra que los precios de las importaciones mexicanas no petroleras, que son en su mayoría productos intermedios, han caído de manera notoria. En contraste, los precios de las exportaciones mexicanas no petroleras se han mantenido relativamente estables. Dicho comportamiento parecería reflejar el hecho de que la demanda de bienes finales de Estados Unidos ha sido relativamente más dinámica que la de bienes intermedios, por lo que el precio relativo de los bienes intermedios ha caído respecto al de los bienes finales.

Dada la estructura del comercio exterior no petrolero de México, en la cual se importa un alto grado de bienes intermedios para luego exportar bienes finales, lo anterior ha implicado que los términos de intercambio no petroleros de México han mostrado una mejoría. No obstante, esto se ha visto contrarrestado por la caída pronunciada en los términos de intercambio petroleros a raíz de la fuerte reducción en los precios del petróleo desde finales de 2014, como se señaló en el Recuadro 2 del Informe Trimestral anterior.<sup>1</sup> Así, a pesar de la mejoría

<sup>1</sup> "Comportamiento Reciente del Mercado Mundial petrolero y sus Efectos sobre la Balanza Comercial Petrolera de México", Recuadro 2 del Informe Trimestral de Octubre – Diciembre de 2015.

en los términos de intercambio no petroleros, en el agregado los términos de intercambio del comercio total de bienes de México han mostrado cierto deterioro.

## Valores Unitarios de Exportaciones e Importaciones No Petroleras

---

En el Recuadro 2 del Informe Trimestral previo se describió el comportamiento de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones petroleras de México y se argumentó que los términos de intercambio petroleros de México se han deteriorado de manera significativa desde finales de 2014. Siguiendo la metodología descrita en ese Recuadro, basada en Anitori et al. (2008), en este Recuadro ahora se estiman los valores unitarios para las exportaciones e importaciones no petroleras de México.<sup>2</sup>

Como se puede observar en la Gráfica 2, los valores unitarios estimados para las exportaciones no petroleras mexicanas han mostrado una incipiente tendencia positiva, a la vez que los valores unitarios estimados para las importaciones no petroleras muestran una fuerte contracción.

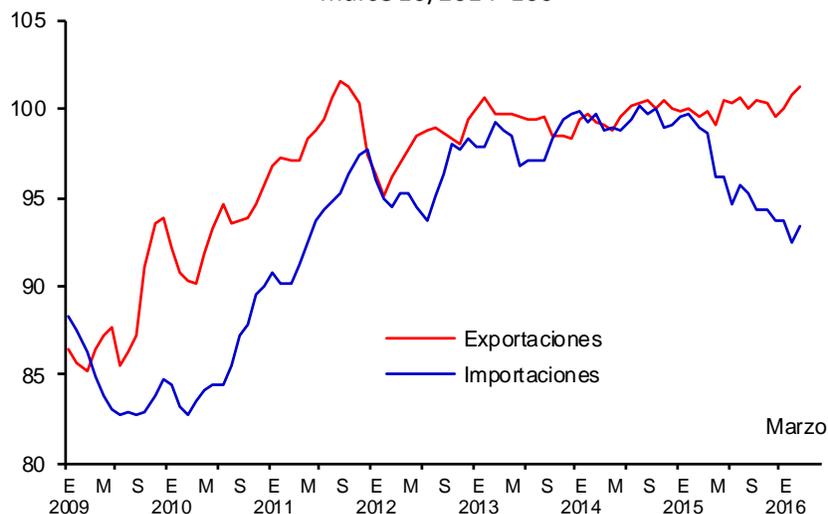
Es posible que el comportamiento de los valores unitarios de las exportaciones no petroleras de México responda al dinamismo mostrado por la demanda interna de Estados Unidos, que es el principal destino de las exportaciones mexicanas. En efecto, como se señaló en el Recuadro 1 del Informe Trimestral previo, las importaciones de Estados Unidos de bienes de consumo final han continuado creciendo.<sup>3</sup> En contraste, sus importaciones de bienes intermedios muestran una importante caída, lo cual podría asociarse a la tendencia decreciente que han mostrado las exportaciones de Estados Unidos como consecuencia, en parte, de la débil demanda global y de la apreciación de su moneda. De manera congruente con este comportamiento, mientras que los precios de las importaciones de Estados Unidos de bienes de consumo final han registrado solo recientemente un moderado retroceso, los de las importaciones de materiales y suministros presentan una pronunciada caída en sus precios (Gráfica 3). En este contexto, la contracción en los valores unitarios de las importaciones mexicanas no petroleras es congruente con el hecho de que una alta proporción de las importaciones de México es de productos intermedios. Este tipo de bienes es el que precisamente ha registrado recientemente la mayor disminución en sus precios internacionales, tomando como referencia el comportamiento de los precios de las importaciones de Estados Unidos.

---

<sup>2</sup> Anitori, Paola y Maria Serena Causo (2008), "Outlier Detection and Treatment: Quality Improvements in the Italian Unit Value Indexes", ISTAT – Instituto Nacional de Estadísticas de Italia. La metodología consiste en utilizar un algoritmo estadístico que, con base en supuestos sobre las distribuciones de los valores unitarios por producto por mes con observaciones a nivel de transacción, elimina observaciones atípicas en los valores unitarios. Se utilizó 2005 como año base para las estimaciones.

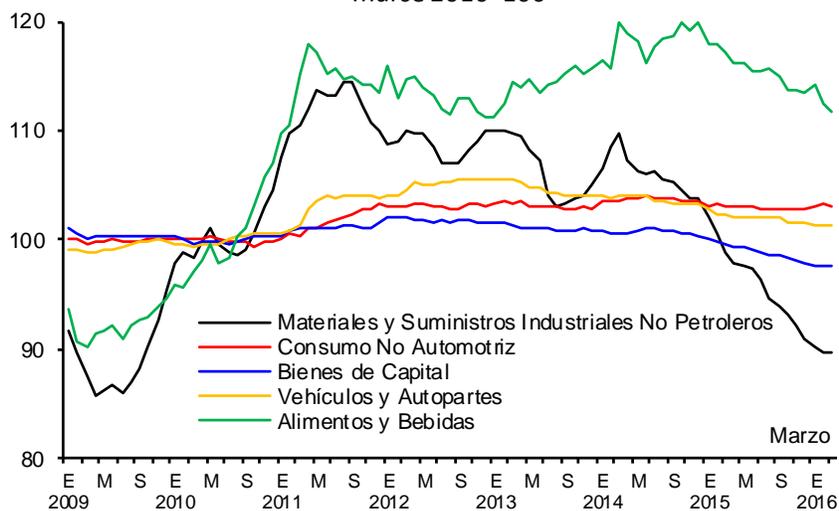
<sup>3</sup> "Análisis de la Evolución Reciente de las Exportaciones Manufactureras Mexicanas a Estados Unidos", Recuadro 1 del Informe Trimestral de Octubre – Diciembre de 2015.

**Gráfica 2**  
**Índices del Valor Unitario de las Exportaciones e Importaciones No Petroleras**  
 Promedio móvil de tres meses  
 Índice 10/2014=100



Fuente: Elaboración de Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

**Gráfica 3**  
**Índices de Precios de las Importaciones de Estados Unidos**  
 Índice 2010=100

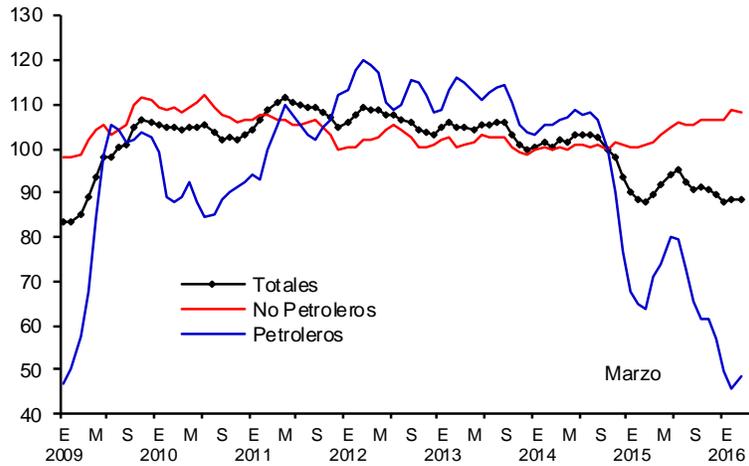


Fuente: Elaboración de Banco de México con base en US Bureau of Labor Statistics.

## Estimación de los Términos de Intercambio

La estimación de los valores unitarios de las exportaciones e importaciones no petroleras de México sugiere que los términos de intercambio no petroleros del país, definidos como la razón de los primeros a los segundos, han registrado cierta mejoría desde el final de 2014. No obstante, como se mostró en el Recuadro 2 del Informe precedente, los términos de intercambio petroleros sí han presentado una pronunciada disminución. Al agregar ambos resultados, se observa que los términos de intercambio del país se han deteriorado, como consecuencia de la reducción en los precios del petróleo crudo hacia el final de 2014 (Gráfica 4).

**Gráfica 4**  
**Términos de Intercambio**  
 Promedio móvil de tres meses  
 Índice 10/2014=100



Fuente: Elaboración de Banco de México con base en SAT, SE, Banco de México, INEGI. Balanza Comercial de Mercancías de México. SNIEG. Información de Interés Nacional.

## Consideraciones Finales

La atonía de la demanda global continúa sugiriendo riesgos para el sector externo mexicano. Sin embargo, parecería que los bienes de consumo final que importa Estados Unidos han mantenido un relativo dinamismo, por lo que sus precios no han disminuido de manera notoria. En este contexto, es importante que México continúe reasignando sus recursos, como lo ha venido haciendo, hacia sectores de producción que han sido más demandados por Estados Unidos. Las reformas estructurales podrían contribuir a esta asignación más eficiente y a incrementar la productividad. Adicionalmente, su implementación también coadyuvará a la generación de fuentes internas de crecimiento, lo cual se torna más relevante ante el contexto internacional adverso que prevalece.