

Comercio de Mercancías (Sep.)

13 de octubre de 2023

Los volúmenes de exportación alcanzan un nuevo máximo pero los precios caen

- Los valores de las exportaciones de China continuaron contrayéndose año tras año en septiembre. Pero en la medida en que la demanda externa se ha enfriado recientemente, se está reflejando en los precios de exportación más que en los volúmenes de exportación, que parecen haber alcanzado un nivel récord el mes pasado. Sin embargo, dudamos que esta fortaleza persista, dadas las desafiantes perspectivas de la economía global. Los volúmenes de importación se suavizaron un poco, pero esperamos que se recuperen nuevamente en el corto plazo a medida que una mayor inversión en infraestructura impulse la demanda de materias primas.
- Tras una caída del 8,8% interanual en agosto, las exportaciones cayeron un 6,2% interanual en términos de dólares el mes pasado, por encima de las expectativas (el consenso de Bloomberg era -8,0% y nuestro pronóstico era -12,0%). [\(Ver gráfico 1.\)](#) La disminución en comparación con hace un año se debe en gran medida a que los exportadores han recortado los precios a medida que el auge de la oferta pospandemia se ha topado con una desaceleración de la demanda externa. [\(Ver Cuadro 2.\)](#)
- Después de tener en cuenta estos efectos de los precios y la estacionalidad, **estimamos que los volúmenes de exportación aumentaron un 2,8% el mes pasado, alcanzando un nivel récord.** [\(Ver Gráfico 3.\)](#) Este aumento fue generalizado, pero fue especialmente pronunciado en el caso de los envíos de vehículos eléctricos fabricados en China. [\(Ver Cuadro 4.\)](#)
- En términos de dólares, la contracción de las importaciones se redujo del -7,3% interanual al -6,2% el mes pasado (Bloomberg -6,3% y CE -1,0%). Después de tener en cuenta la estacionalidad y los cambios en los precios de las importaciones, **estimamos que los volúmenes de importación disminuyeron ligeramente en términos mensuales.** Las importaciones de energía se enfriaron un poco el mes pasado luego de un aumento a principios de año. [\(Véase el gráfico 5.\)](#) Como resultado, el superávit comercial se amplió el mes pasado.
- **De cara al futuro, todavía anticipamos un retroceso en los volúmenes de exportación en poco tiempo.** Las medidas de los pedidos extranjeros apuntan a una disminución más sustancial de la demanda exterior de lo que se ha reflejado hasta ahora en los datos aduaneros. [\(Véase el gráfico 6.\)](#) Y es probable que el impacto retardado de las tasas de interés más altas reduzca el gasto de los

consumidores en los principales mercados de exportación durante los próximos trimestres.

- **En cambio, es probable que las importaciones vuelvan a repuntar en los próximos meses debido a una mayor demanda de materias primas, respaldada por un aumento del gasto en infraestructura.** Según se informa, las autoridades están considerando la emisión de al menos 1 billón de yuanes de deuda soberana adicional para fin de año, y es probable que el Banco Popular de China haga uso de su programa de Préstamos Suplementarios Prometidos (PSL, por sus siglas en inglés) para ofrecer financiamiento a los bancos políticos.

Gráfico 1: Comercio de bienes (\$, % y/y)

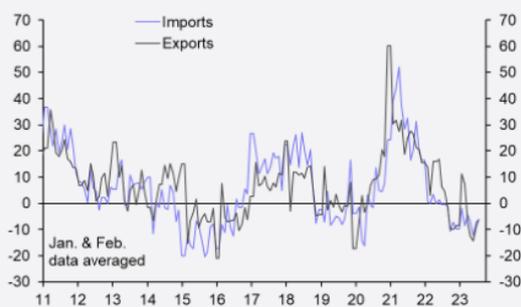


Gráfico 2: Índice de Precios de Exportación (\$, 2010 = 100)



Fuentes: CEIC, Refinitiv, Capital Economics

Gráfico 3: Comercio de bienes (miles de millones de dólares, ajuste de mar, precios de 2010)



Gráfico 4: Exportaciones (\$, dic. 2019 = 100, mar. adj.)

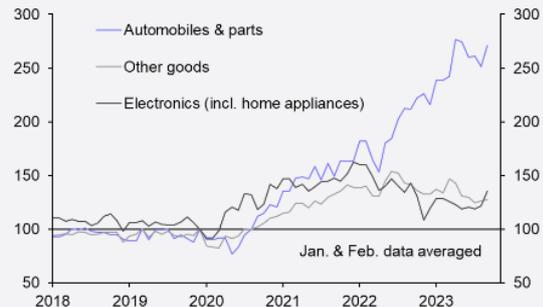


Gráfico 5: Volúmenes de importación (2019 = 100, mares ajustados)

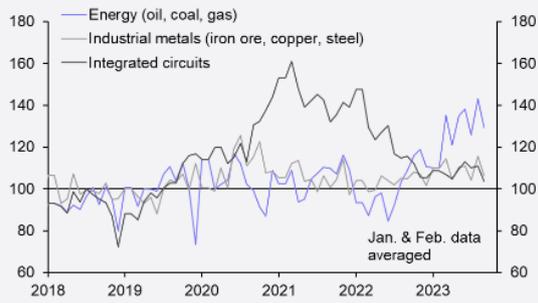
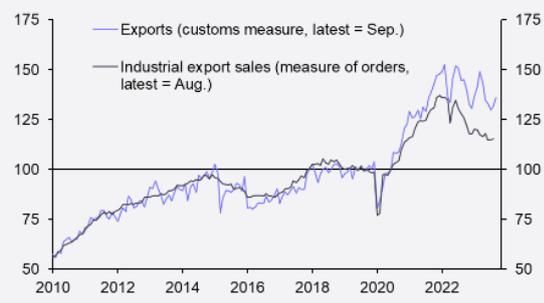


Gráfico 6: Exportaciones y ventas de exportaciones industriales (\$, 2019=100, mares CE ajustados)



Fuentes: CEIC, Economía del Capital

<https://www.capitaleconomics.com/publications/china-economics-rapid-response/merchandise-trade-sep>