

Balanza Comercial de Mercancías, febrero 2024

Próxima publicación con cifras de marzo: 26 de abril

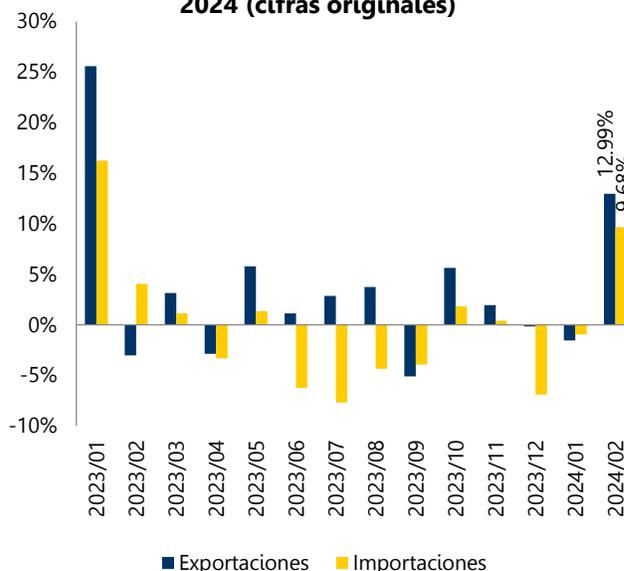
Exportaciones totales

En febrero las exportaciones crecieron 12.99% anual (Figura 1), poniendo fin a una racha de dos meses consecutivos a la baja. El crecimiento estuvo impulsado por el componente de exportaciones petroleras que creció 15.67% anual y las exportaciones no petroleras, que crecieron 12.85% anual (Figura 2). Cabe mencionar que en el mes, el 94.8% de las exportaciones totales fueron clasificadas como no petroleras.

Al interior del componente no petrolero, solamente las exportaciones de mercancías extractivas se contrajeron 7.56% anual, luego de crecer 12.06% en enero. Por su parte, las exportaciones de mercancías agropecuarias crecieron 11.98%. En conjunto, las exportaciones de mercancías extractivas y agropecuarias explicaron solamente el 6.0% de las exportaciones totales de febrero. Las exportaciones manufactureras, que representan el 88.8% de las exportaciones totales, mostraron un crecimiento de 13.30% anual, luego de registrar una caída de 2.01% en enero. El impulso en el crecimiento de las exportaciones manufactureras provino del sector automotriz, cuyas exportaciones crecieron 26.89% anual, mientras que el resto de las exportaciones manufactureras crecieron 6.61% anual.

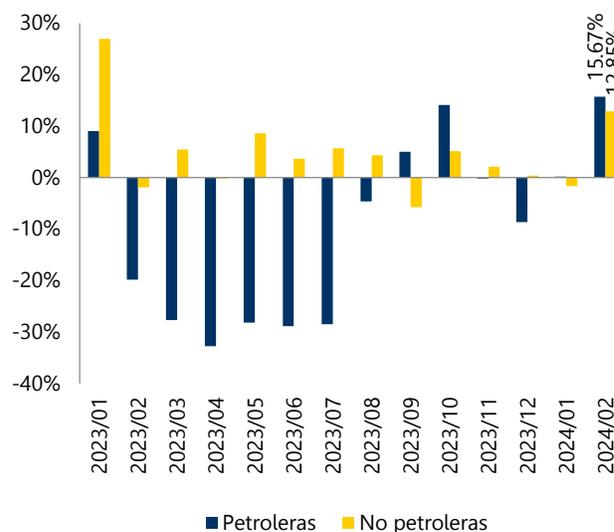
El efecto rebote de las exportaciones resulta más evidente en las cifras ajustadas por estacionalidad, pues en enero las exportaciones se contrajeron 2.53% mensual, mientras que en febrero crecieron 4.24% mensual. Al interior, este efecto rebote se concentró en las exportaciones automotrices, que en enero se habían contraído 8.55% mensual y en febrero crecieron 7.93% (Cuadro 2). Es importante mencionar que las exportaciones automotrices han mostrado un crecimiento inestable desde el 2023, con caídas mensuales, seguidas de rebotes, lo que puede indicar

Figura 1. Variación anual de las exportaciones e importaciones, febrero 2024 (cifras originales)



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Variación anual de las exportaciones, febrero 2024 (desagregado, cifras originales)



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

intermitencias en la producción del sector automotriz y estar asociado al deterioro en la producción manufacturera que se acentuó en el cuarto trimestre del 2023.

En resumen, el crecimiento de las exportaciones totales estuvo determinado principalmente por un repunte de las exportaciones automotrices y del resto de manufacturas. De hecho, medido en dólares, las exportaciones mostraron un crecimiento anual de 8,111.34 millones de dólares y de este crecimiento, el 37.57% estuvo determinado solamente por el sector automotriz y el 57.69% por el resto de manufacturas, mientras que el 4.74% restante estuvo explicado por el resto de los sectores de exportación.

En el acumulado a febrero, las exportaciones muestran un crecimiento anual de 5.92% respecto al mismo periodo del 2023, registrando una clara desaceleración, pues en los primeros dos meses del 2023 las exportaciones habían crecido 9.09%. No se puede descartar debilidad para las exportaciones durante el resto del año debido a 1) la debilidad de la producción manufacturera que, en México, acumula hasta enero del 2024 tres meses de contracción a tasa anual y 2) la apreciación del peso, pues entre febrero del 2023 y febrero del 2024, el peso se apreció 6.84% frente al dólar, lo que ha restado competitividad a las exportaciones mexicanas.

Importaciones totales

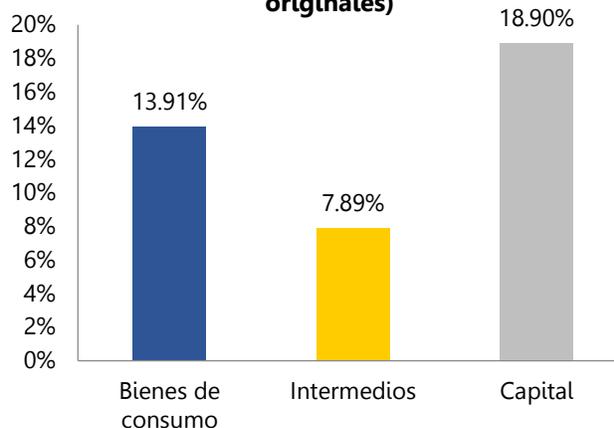
Las importaciones totales crecieron 9.68% anual (Figura 1), luego de mostrar caídas durante los dos meses previos. Al interior, las importaciones petroleras siguen retrocediendo, mostrando una caída anual de 33.06% y acumulando 12 meses consecutivos de retrocesos. No obstante, las importaciones no petroleras crecieron 14.66% anual.

Al interior de las importaciones, se observó crecimiento en las tres clasificaciones por tipo de bien, destacando las importaciones de bienes de capital que crecieron 18.90% anual, las de bienes de consumo con 13.91% anual y las de bienes intermedios con 7.89% anual (Figura 3). El crecimiento observado en las importaciones de bienes intermedios es el primero luego de 11 meses consecutivos de caídas y es además una noticia positiva para la actividad industrial, en específico la producción manufacturera.

Esto se debe a que las importaciones de bienes intermedios están dirigidas a procesos industriales y se correlacionan positivamente con el crecimiento de la producción manufacturera, que a su vez se exporta.

El crecimiento de las importaciones de bienes de consumo está relacionado con el crecimiento sostenido del consumo privado, ante el crecimiento de los salarios reales y el empleo. Por su parte, el crecimiento de las importaciones de bienes de capital se debe al crecimiento sostenido de la inversión, que ha cobrado impulso por la apreciación del peso, pues permite una mayor demanda de bienes de capital importados.

Figura 3. Variación anual de las importaciones en febrero del 2024 (desagregado por tipo de bien, cifras originales)

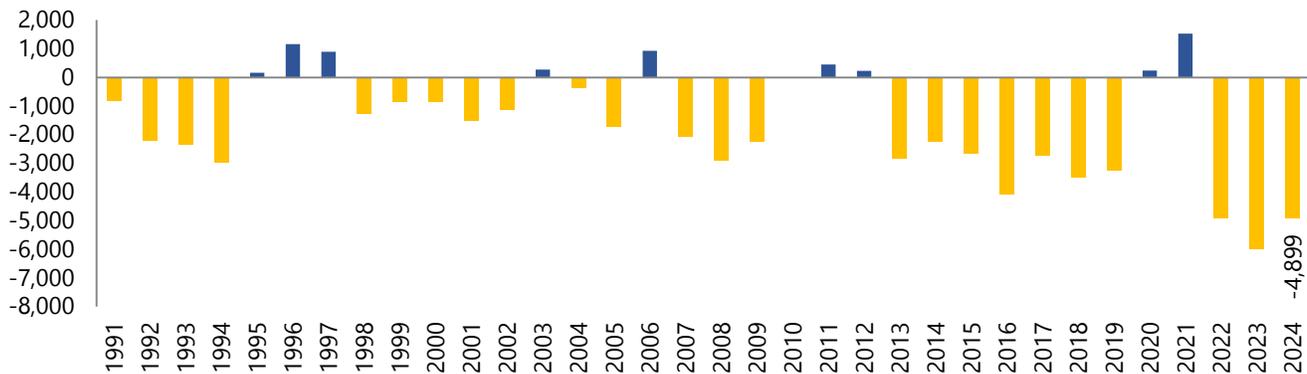


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Déficit de la balanza comercial

En febrero la balanza comercial de mercancías mostró un déficit acumulado de 4,899 millones de dólares, mostrando una disminución de 18.3% respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 4). Lo anterior se debió principalmente a la balanza no petrolera, que acumula un déficit en el año de 3,532 millones de dólares, el primero desde 2016 y el mayor desde 2015. Por su parte, la balanza petrolera mostró un déficit acumulado de 1,368 millones de dólares, la menor para un periodo igual desde 2015, pero acumula 10 años consecutivos mostrando déficit.

Figura 4. Déficit/superávit comercial por año (acumulado)
Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Cuadro 1. Desglose de la balanza comercial en febrero 2024, cifras originales

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, febrero 2024	
	mdd	var. % anual
Exportaciones	\$50,721	12.99%
Petroleras	\$2,623	15.67%
No petroleras	\$48,098	12.85%
Agropecuario	\$2,307	11.98%
Extractivas	\$742	-7.56%
Manufacturas	\$45,048	13.30%
Automotriz	\$16,651	26.89%
Resto	\$28,398	6.61%
Importaciones	\$51,306	9.68%
Petroleras	\$3,268	-33.06%
No petroleras	\$48,038	14.66%
Bienes de consumo	\$7,147	13.91%
Bienes intermedios	\$39,194	7.89%
Bienes de capital	\$4,965	18.90%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Cuadro 2. Desglose de la balanza comercial en febrero 2024, cifras ajustadas por estacionalidad

Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, febrero 2024	
	mdd	var. % mensual
Exportaciones	\$50,723	4.24%
Petroleras	\$2,914	0.99%
No petroleras	\$47,809	4.44%
Agropecuario	\$2,008	11.44%
Extractivas	\$733	-13.18%
Manufacturas	\$45,068	4.50%
Automotriz	\$16,353	7.93%
Resto	\$28,715	2.64%
Importaciones	\$52,332	6.91%
Petroleras	\$3,670	4.94%
No petroleras	\$48,662	7.06%
Bienes de consumo	\$7,756	5.01%
Bienes intermedios	\$39,383	8.04%
Bienes de capital	\$5,193	1.57%

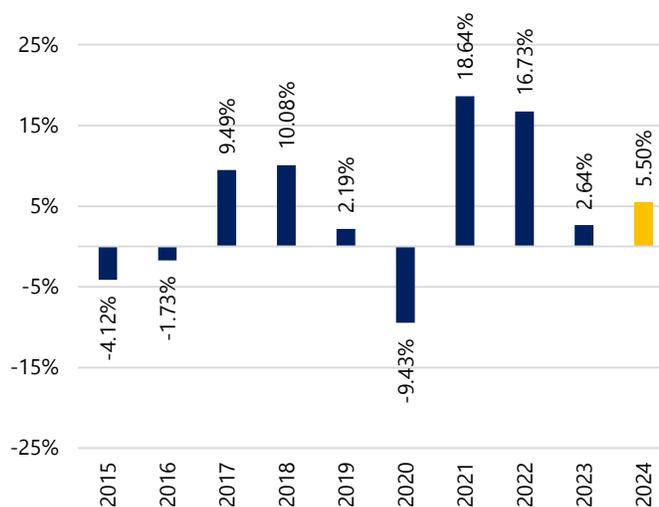
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Expectativas

Para 2024 se mantiene sin cambios la expectativa de crecimiento de las exportaciones totales en 5.5% (Figura 5). Cabe recordar que el crecimiento de las exportaciones totales está respaldado en la expectativa de un crecimiento económico de Estados Unidos cercano al 1.9% anual, de acuerdo con un escenario central y a que no se descarta un crecimiento más acelerado cercano a 2.60% en un escenario optimista, impulsado por el gasto público por ser año electoral y por el crecimiento del consumo a través del crédito.

Es importante mencionar que el crecimiento de las exportaciones observado en febrero se debe principalmente a un efecto de rebote de las exportaciones del sector automotriz y otras manufacturas, pero no es suficiente para confirmar una aceleración en el crecimiento de las exportaciones totales, ya que no se descartan caídas en los próximos meses, siendo el principal riesgo el deterioro de la producción manufacturera en México.

Figura 5. Crecimiento anual histórico de las exportaciones y expectativa 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 2231

Jesús A. López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Grupo Financiero BASE para fines EXCLUSIVAMENTE INFORMATIVOS y basado en información y datos de fuentes consideradas como fidedignas. Sin embargo, Banco Base NO asume responsabilidad alguna por cualquier interpretación, decisión y/o uso que cualquier tercero realice con base en la información aquí presentada. La presente información pretende ser exclusivamente una herramienta de apoyo y en ningún momento deberá ser utilizada por ningún tercero para fines políticos, partidistas y/o cualquier otro fin análogo.