

Balanza Comercial de Mercancías, marzo 2024

Próxima publicación con cifras de abril: 24 de mayo

Exportaciones

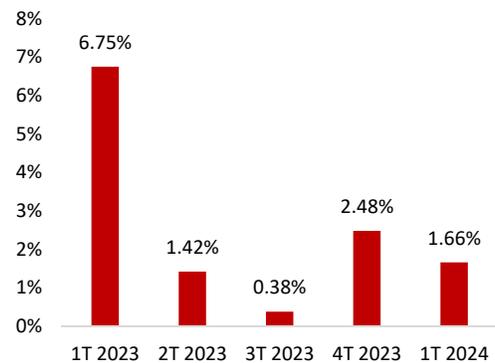
En marzo las exportaciones cayeron 5.29% anual de acuerdo con cifras originales, debido a que las exportaciones petroleras cayeron 21.43% y las no petroleras cayeron 4.47% anual. Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que las exportaciones manufactureras cayeron 4.51% anual, ante el retroceso de las exportaciones automotrices de 2.38% y del resto de manufacturas que cayeron 5.64% anual. Cabe mencionar que las exportaciones manufactureras son el principal determinante del desempeño de las exportaciones totales, pues representan el 89.6%, de acuerdo con los datos de marzo.

Con la caída de las exportaciones durante marzo, en el primer trimestre las exportaciones totales registraron una clara desaceleración, acumulando un crecimiento anual de 1.66% respecto al mismo periodo del 2023, cuando crecieron 6.75% anual. Las exportaciones también se desaceleraron respecto al cuarto trimestre del 2023, cuando crecieron 2.48% anual (Figura 1).

Al interior, se puede decir que la desaceleración del crecimiento de las exportaciones en el primer trimestre estuvo determinado por dos factores:

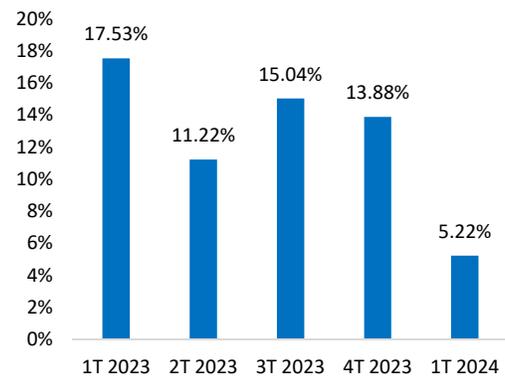
- 1) La caída de las exportaciones petroleras de 2.55% anual, siendo la primera caída desde el tercer trimestre del 2023 (Cuadro 1).
- 2) La desaceleración de las exportaciones automotrices, a una tasa de crecimiento anual de 5.22%, siendo la menor tasa anual desde el cuarto trimestre del 2021 (Figura 2). Esta desaceleración está relacionada con una menor producción en México, pues de acuerdo con cifras del registro automotriz, durante el primer trimestre se produjeron 927,781 unidades, con un crecimiento anual de 0.60%, la menor tasa desde el primer trimestre del 2022.

Figura 1. Exportaciones totales, crecimiento anual acumulado



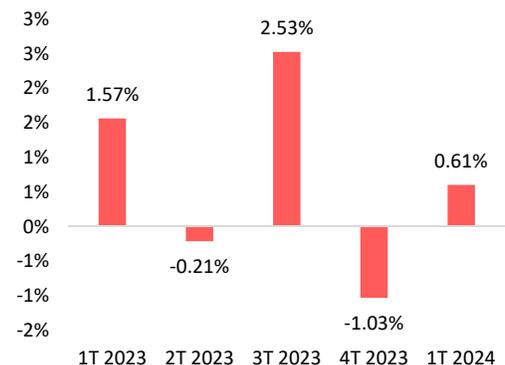
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Exportaciones automotrices, crecimiento anual acumulado



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 3. Exportaciones totales, crecimiento trimestral

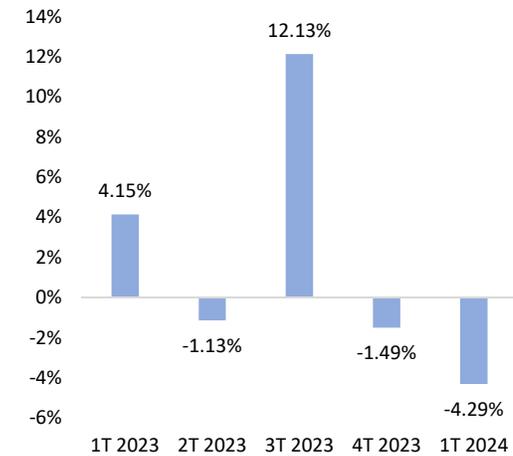


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

A pesar de que las exportaciones de manufacturas distintas al sector automotriz se estancaron en su crecimiento anual, mostraron un mejor desempeño respecto a trimestres previos, pues habían caído 5.50% y 2.47% anual durante el tercer y cuarto trimestre del 2023.

De acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, el deterioro trimestral se concentró en las exportaciones petroleras, que se contrajeron 4.93% trimestral y las exportaciones automotrices, con una contracción de 4.29% trimestral (Figura 4). De hecho, es el segundo mes consecutivo que las exportaciones petroleras y automotrices muestran una contracción a tasa trimestral, algo que solo se repite con las exportaciones de bienes extractivos, pero que explican solamente 1.6% de las exportaciones totales. Durante el primer trimestre, las exportaciones petroleras y automotrices explicaron el 36.80% de las exportaciones totales.

Figura 4. Exportaciones automotrices, crecimiento trimestral



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

La desaceleración de las exportaciones totales durante el primer trimestre del año pone en evidencia varios riesgos para el crecimiento económico de México:

- 1) En el primer trimestre del 2024 la cotización promedio del tipo de cambio fue de 16.9771 pesos por dólar, bajando desde 17.5532 pesos por dólar en el último trimestre del 2023, lo que equivale a una apreciación de 3.28%. Asimismo, en marzo el tipo de cambio se posicionó como la divisa más apreciada a nivel global en la canasta amplia de principales cruces y acumuló una apreciación anual de 8.24%. El fortalecimiento del peso impacta directamente las exportaciones, pues encarece los bienes de origen nacional en el mercado extranjero.
- 2) En Estados Unidos, país que recibe el 80% de las exportaciones mexicanas, se ha desacelerado el consumo de bienes. En el primer trimestre, el consumo de bienes creció a una tasa mensual promedio de 0.0%, por debajo del crecimiento promedio de 0.3% en el cuarto trimestre del 2023. A tasa anual el crecimiento promedio del consumo de bienes en el primer trimestre fue de 2.0%, desacelerándose desde 3.3% en el cuarto trimestre del 2023. Lo anterior contrasta con el consumo de servicios, que creció a una tasa mensual promedio de 0.3% en el primer trimestre, sin cambios respecto al último trimestre del 2023, mientras que a tasa anual el crecimiento promedio fue de 2.6%, acelerándose desde 2.4% en el último trimestre del 2023. La mayor preferencia por servicios en Estados Unidos tiene implicaciones negativas para las exportaciones de México.

El crecimiento de las exportaciones puede volver a acelerarse, pero para esto es necesario que la producción manufacturera en México crezca de forma sostenida, recuperándose del estancamiento observado en los primeros meses del año y que en Estados Unidos se acelere el consumo, principalmente de bienes, algo que no se descarta hacia la segunda mitad del año, debido al proceso electoral en ese país.

Cuadro 1. Desglose de la balanza comercial el primer trimestre del 2024, cifras originales y desestacionalizadas

Conceptos	Cifras de comercio, 1T 2024		
	mdd (originales)	var. % anual acumulada (originales)	var. % trimestral (desestacionalizadas)
Exportaciones	\$143,430	1.66%	0.61%
Petroleras	\$7,372	-2.55%	-4.93%
No petroleras	\$136,059	1.90%	0.93%
Agropecuario	\$6,689	6.34%	5.10%
Extractivas	\$2,270	-9.88%	10.31%
Manufacturas	\$127,099	1.92%	0.62%
Automotriz	\$45,408	5.22%	-4.29%
Resto	\$81,691	0.17%	3.50%
Importaciones	\$146,232	0.24%	4.43%
Petroleras	\$9,889	-36.77%	1.70%
No petroleras	\$136,342	4.68%	4.64%
Bienes de consumo	\$21,425	3.32%	6.04%
Bienes intermedios	\$110,132	-1.61%	4.04%
Bienes de capital	\$14,675	11.07%	4.98%

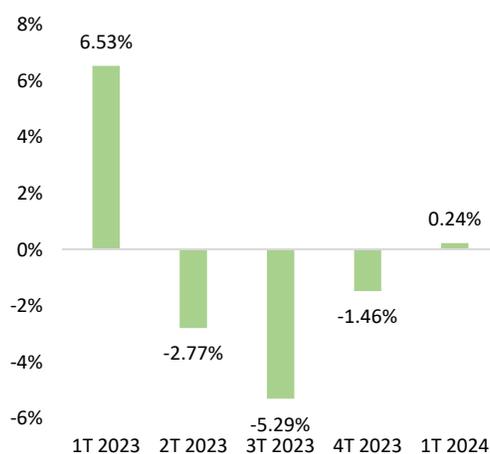
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

Las importaciones también cayeron en marzo a una tasa anual de 7.13%. Al interior se observaron caídas en los tres tipos de importaciones. Las de bienes de consumo cayeron 3.87% anual, las de bienes intermedios 8.07% y las de bienes de capital 4.40%.

Con lo anterior, el crecimiento acumulado de las importaciones en el primer semestre es casi nulo, avanzando 0.24% respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 5). Las importaciones de bienes de consumo acumulan un crecimiento de 3.32%, las de bienes intermedios acumulan un retroceso de 1.61% y las de bienes de capital un crecimiento de 11.07%. Destaca que las importaciones de bienes intermedios representan el 75.31% de las importaciones totales, por lo que su caída es la principal explicación del estancamiento de las importaciones en lo que va del 2024.

Figura 5. Importaciones totales, crecimiento anual acumulado

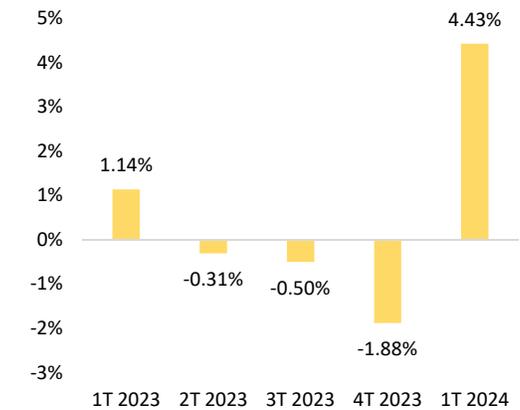


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

A pesar de que el crecimiento de las importaciones fue bajo durante el trimestre, no se puede pasar por alto la recuperación respecto a meses previos, pues las importaciones totales se habían contraído a tasa anual durante los tres trimestres previos: -2.77%, -5.29% y -1.46% respectivamente (Figura 5).

La recuperación es más evidente en las cifras ajustadas por estacionalidad, pues en el primer trimestre las importaciones crecieron 4.43%, luego de caer a tasa trimestral los tres trimestres previos: -0.31%, -0.50% y -1.88% respectivamente (Figura 6). Todos los rubros de importaciones crecieron a tasa trimestral durante el primer trimestre del 2024, contrario a lo observado en el último trimestre del 2023 que todos cayeron. Las importaciones petroleras crecieron 1.70% y las no petroleras 4.64%, siendo la mayor tasa desde el segundo trimestre del 2022. Por tipo de bien, las importaciones de bienes de consumo crecieron 6.04% trimestral, luego de caer 4.03% el trimestre anterior, mientras que las importaciones de bienes de capital crecieron 4.98%, tras caer 1.08% el trimestre anterior. **Finalmente, las importaciones de bienes intermedios (utilizados para la producción) crecieron 4.04% trimestral, cortando una racha de cinco trimestres consecutivos de caídas a tasa trimestral, lo que puede ser una señal positivo para la producción manufacturera a partir del segundo trimestre.**

Figura 6. Importaciones totales, crecimiento trimestral

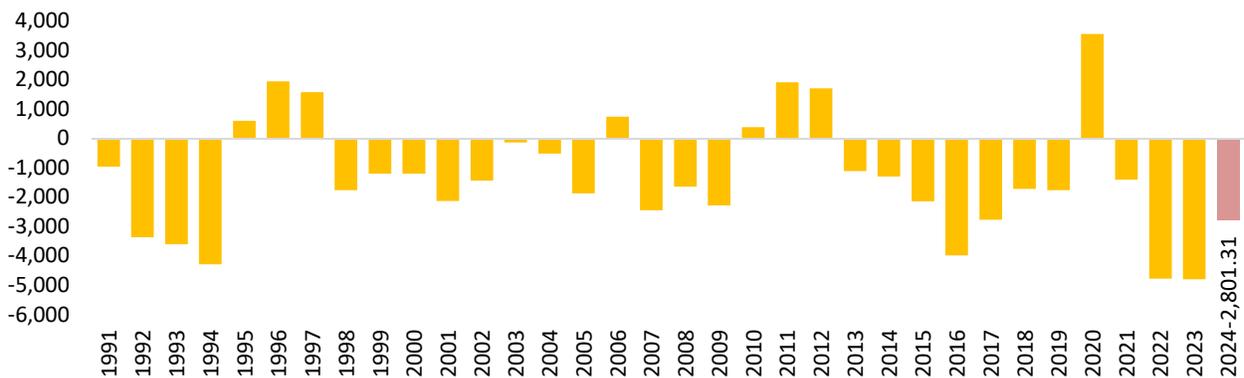


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Déficit de la balanza comercial

Debido a que, en el primer trimestre del año las exportaciones acumulan un mayor crecimiento que las importaciones, se ha reducido el déficit comercial en comparación al mismo periodo del 2023. Durante el primer trimestre la balanza comercial acumuló un déficit de 2,801.31 millones de dólares, disminuyendo 41.63% respecto al déficit en el mismo periodo del 2023, siendo el menor para un periodo igual desde el primer trimestre del 2021 (Figura 7). Esto estuvo explicado principalmente por la balanza petrolera, que acumula un déficit de 2,517.56 millones de dólares, el menor para un periodo igual desde 2015. Por su parte, la balanza no petrolera acumula un déficit de solamente 283.76 dólares. A pesar de que este déficit es bajo, es la primera vez que se registra un déficit de la balanza no petrolera desde el primer trimestre del 2016.

Figura 7. Déficit/superávit comercial por año (acumulado en el primer trimestre). Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

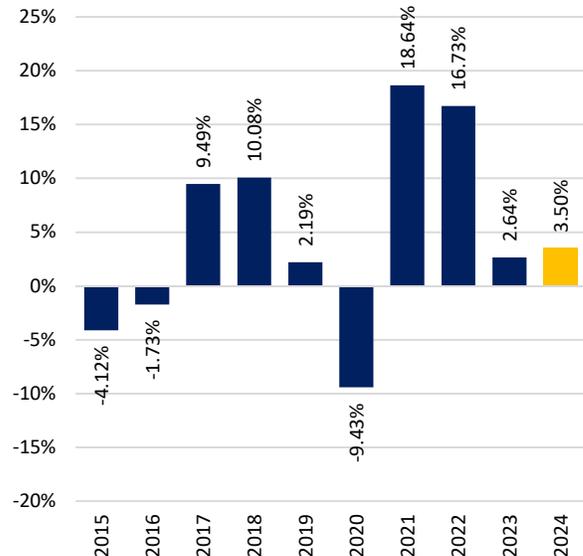
Expectativas

Debido a la marcada desaceleración de las exportaciones en el primer trimestre en el sector clave automotriz, se revisa a la baja la expectativa de crecimiento de las exportaciones en 2024 de 5.5% a 3.5% (Figura 8)

Cabe recordar que el crecimiento de las exportaciones totales está respaldado en la expectativa de un crecimiento económico de Estados Unidos cercano al 2.2% anual, de acuerdo con un escenario central y un aceleramiento del consumo de bienes durante la segunda mitad del año, durante el periodo electoral en ese país. Las exportaciones también podrían encontrar impulso en una depreciación del peso durante la segunda mitad del año.

En el corto plazo las exportaciones seguirán enfrentando riesgos a la baja, destacando el deterioro de la producción manufacturera y la apreciación del peso, pues el tipo de cambio se mantiene en niveles bajos.

Figura 8. Crecimiento anual histórico de las exportaciones y expectativa 2024



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.