

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de julio

Próxima publicación con cifras de agosto: 27 de septiembre

Crecimiento anual y acumulado en 2024, cifras originales

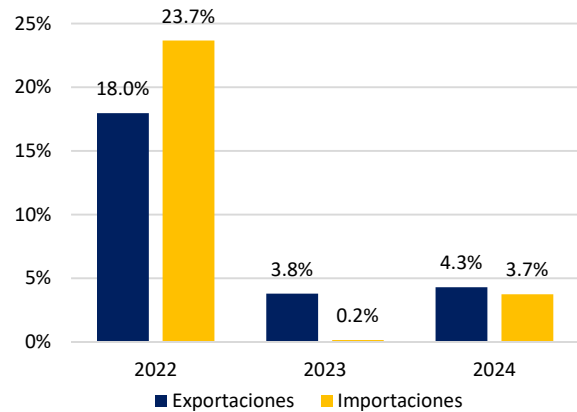
Exportaciones

En julio, las exportaciones mostraron un crecimiento de 14.65% anual, mostrando un rebote tras caer 5.69% en junio. El crecimiento se debió al aumento de 16.19% en las exportaciones no petroleras, en donde las manufactureras crecieron 15.93% anual. Al interior de las exportaciones manufactureras, las automotrices crecieron 7.24% y las del resto de manufacturas 21.06%, siendo el mayor crecimiento anual desde mayo del 2022. El repunte de las exportaciones totales a tasa anual se debe a dos factores: 1) en julio las exportaciones crecieron a tasa mensual 5.78% de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad, impulsadas por las exportaciones no petroleras que crecieron 5.49%, ante la depreciación del peso a partir de junio y 2) hace un año, en julio del 2023, las exportaciones mostraron un deterioro en el mismo mes, retrocediendo 0.85% mensual, lo que crea un efecto de menor base de comparación.

No todo fue positivo, pues las exportaciones petroleras cayeron 10.24% anual, retrocediendo por segundo mes consecutivo. Las menores exportaciones petroleras están determinadas por el deterioro en el volumen de exportaciones de México. De acuerdo con información de Pemex, en julio las exportaciones de petróleo crudo medidas en millones de barriles diarios, mostraron una caída anual de 25.92%, mientras que las exportaciones de gas natural cayeron 9.05% anual. La caída en el volumen no pudo ser compensada por el incremento del precio de la mezcla mexicana de exportación de 4.52% entre julio del 2023 y julio del 2024.

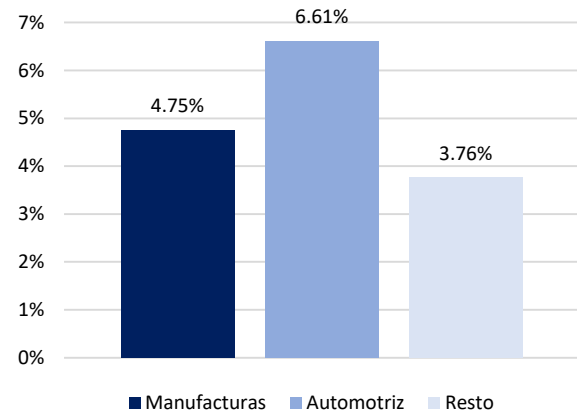
Con lo anterior, en el acumulado de los siete meses del año, las exportaciones muestran un crecimiento de 4.29% respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 1). Este crecimiento se explica por las exportaciones manufactureras que acumulan un crecimiento de 4.75%, con las automotrices creciendo 6.61% y el resto de manufacturas 3.76% (Figura 2). De hecho, en los primeros siete meses del año, el crecimiento acumulado de las exportaciones totales es explicado en 47.8% por el sector automotriz. Lo anterior es consistente con lo reportado en las cifras de registro automotriz, que al mes de julio muestran que la producción de automóviles en México medido en número de unidades, acumula un crecimiento de 5.09%, mientras que las exportaciones acumulan un crecimiento de 8.53% respecto al mismo periodo del 2023.

Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones, primeros 7 meses del 2022, 2023 y 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en los primeros 7 meses del 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Los datos positivos de las exportaciones deben ser vistos con cautela, debido a que:

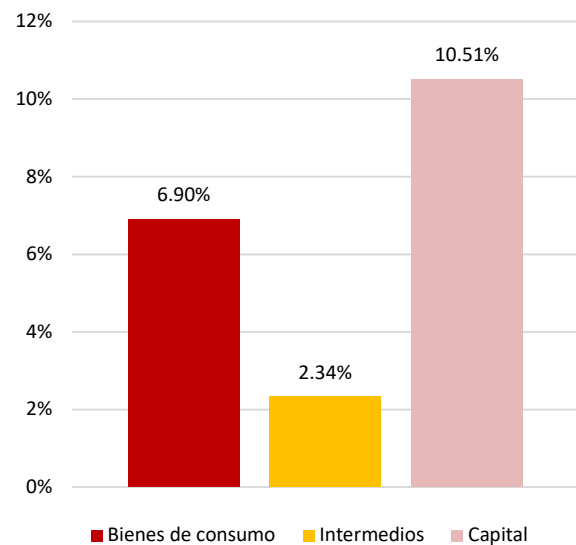
1. Múltiples indicadores del sector manufacturero en México han registrado un deterioro durante el año, principalmente los relacionados con el empleo en la manufactura y las horas trabajadas. Lo anterior puede reflejar cautela de la industria ante señales de desaceleración económica en otros sectores y en Estados Unidos, principal destino de las exportaciones manufactureras.
2. Parte del crecimiento anual está explicado por un efecto de baja base de comparación.
3. El crecimiento de las exportaciones a tasa mensual está explicado parcialmente por la depreciación del peso, que en junio cayó 7.68% y en julio cayó 1.63% frente al dólar.
4. La aceleración de las exportaciones en un mes aislado no es suficiente para concluir que el desempeño de las exportaciones en el año ha sido positivo.

Importaciones

Las importaciones también se aceleraron, creciendo a una tasa anual de 13.27% en julio, impulsadas por las importaciones no petroleras que crecieron 15.90% anual, lo que se debe en parte a un efecto de baja base de comparación pues en julio del 2023 las importaciones mostraron un deterioro.

Por su parte, las importaciones petroleras cayeron 15.63%, acumulando 17 meses consecutivos de caídas anuales, acumulando en los primeros 7 meses del año una contracción de 29.87%. Para entender esta caída se pueden desglosar las cifras de importaciones petroleras, aunque solo están disponibles hasta junio. **Las importaciones de productos petroleros acumularon hasta junio del 2024 una caída de 31.91%, explicado por caídas en las importaciones de gas natural (-28.82%), gasolina para vehículos (-49.70%) y diésel (-49.52%), que en conjunto explican el 94.29% de la caída de las importaciones petroleras en lo que va del 2024.**

Figura 3. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en los primeros 7 meses del 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

De acuerdo con la clasificación de importaciones por tipo de bien, los tres rubros registraron crecimiento a tasa anual. Las importaciones de bienes de consumo crecieron 16.48%, las de bienes intermedios 13.27% y las de bienes de capital 8.73%. Cabe recordar que los tres rubros habían registrado caídas anuales en junio. Así, en los primeros siete meses del año, las importaciones acumulan un crecimiento de 3.75%, con las de bienes de consumo acumulando un crecimiento de 6.90%, las de bienes intermedios 2.34% y las de bienes de capital 10.51% (Figura 3). El menor crecimiento de las importaciones de bienes intermedios en comparación con los otros rubros, está relacionado con el deterioro del crecimiento de la producción manufacturera y la desaceleración en el crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras a 4.75%, que es la menor tasa de crecimiento para un periodo igual desde el 2020.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, acumulado de 7 meses del 2024, cifras originales

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, acumulado de 7 meses del 2024	
	Millones de dólares	var. % anual
Exportaciones	354,176	4.29%
Petroleras	17,344	-6.35%
No petroleras	336,831	4.91%
Agropecuario	14,751	7.70%
Extractivas	5,933	6.32%
Manufacturas	316,146	4.75%
Automotriz	112,322	6.61%
Resto	203,824	3.76%
Importaciones	359,745	3.75%
Petroleras	22,541	-29.87%
No petroleras	337,204	7.19%
Bienes de consumo	52,222	6.90%
Bienes intermedios	271,563	2.34%
Bienes de capital	35,959	10.51%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Crecimiento mensual, julio

Cifras desestacionalizadas para tasas mensuales

Las exportaciones crecieron 5.78% en julio, mostrando un rebote tras caer 3.23% en junio y fue la mayor tasa de crecimiento mensual desde enero del 2023. Este crecimiento mensual estuvo explicado principalmente por las exportaciones no petroleras que avanzaron 5.49%, lo que representa 91.1% del crecimiento mensual de las exportaciones totales. Al interior, solamente se observó debilidad en las exportaciones extractivas que se contrajeron 18.51%, mientras que las agropecuarias crecieron 4.79%, poniendo fin a una racha de cuatro meses de contracciones a tasa mensual. Por su parte, las exportaciones manufactureras crecieron 6.07% mensual, rebotando de una contracción de 1.89% en junio y siendo el mayor crecimiento mensual desde enero del 2023. Ambos componentes de las exportaciones manufactureras crecieron en julio, con las automotrices avanzando 5.35% y el componente de resto de manufacturas creciendo 6.47%, la mayor tasa de crecimiento mensual desde septiembre del 2022.

La aceleración de las exportaciones en julio puede estar asociado a la depreciación del peso, que en junio fue de 7.68% y en julio de 1.63%. Cabe recordar que la depreciación del peso frente al dólar fortalece las exportaciones mexicanas, pues sufren un abaratamiento relativo en el extranjero. Sin embargo, esta ocasión uno de los principales factores detrás de la depreciación del peso es la aversión al riesgo sobre México, tras el resultado de las elecciones al comienzo de junio y la probable aprobación de reformas constitucionales que afectarían el marco institucional y jurídico de México. Por lo anterior, aunque las exportaciones ganan impulso por la depreciación del peso, se eleva el riesgo de que caiga la inversión en México, afectando el crecimiento económico en el mediano y largo plazo. Además, hay que recordar que en Estados Unidos se observa un deterioro del mercado laboral, lo que podría afectar el consumo e impactar negativamente sobre las exportaciones de bienes de consumo hacia Estados Unidos.

Las importaciones mostraron un crecimiento mensual moderado de 0.43% en julio, avanzando por segundo mes consecutivo. Sin embargo, al interior las importaciones petroleras cayeron 0.93%, acumulando cuatro meses consecutivos a la baja. Las importaciones de bienes no petroleros crecieron 0.52% mensual, ante el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo de 4.03% mensual y las de bienes intermedios con 0.10% mensual, mientras que las importaciones de bienes de capital se contrajeron 2.15% mensual, siendo su mayor caída para un mes desde octubre del 2023.

Tabla 2. Desglose de la balanza comercial de julio. cifras desestacionalizadas

Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, julio 2024	
	Millones de dólares	var. % mensual
Exportaciones	53,161	5.78%
Petroleras	2,323	12.45%
No petroleras	50,838	5.49%
Agropecuario	1,999	4.79%
Extractivas	841	-18.51%
Manufacturas	47,998	6.07%
Automotriz	17,092	5.35%
Resto	30,906	6.47%
Importaciones	51,992	0.43%
Petroleras	2,962	-0.93%
No petroleras	49,030	0.52%
Bienes de consumo	7,714	4.03%
Bienes intermedios	39,221	0.10%
Bienes de capital	5,057	-2.15%

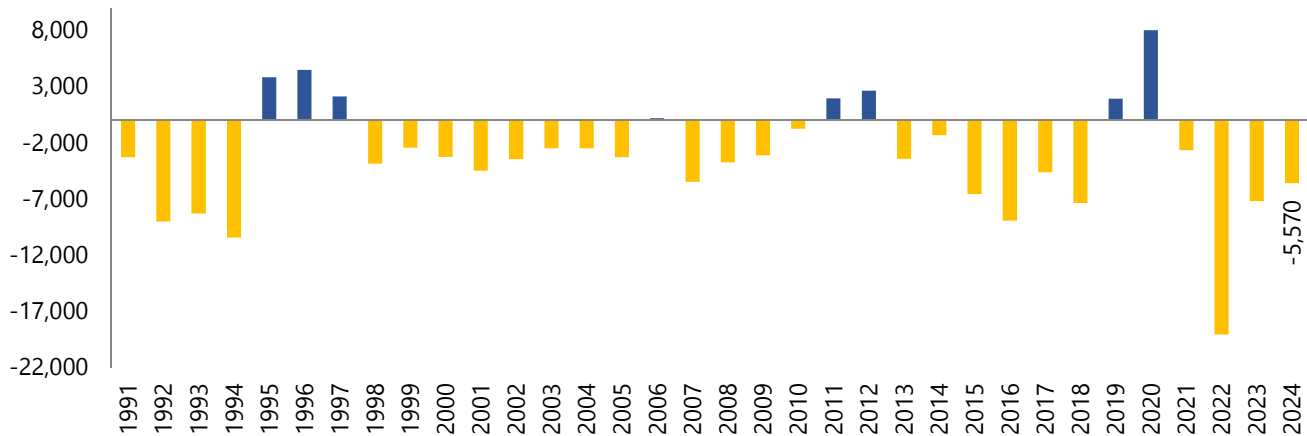
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Déficit de la balanza comercial

En los siete meses del 2024, el saldo de la balanza comercial muestra un déficit de 5,570 millones de dólares, reduciéndose 22.10% respecto al déficit en el mismo periodo del 2023 y siendo el menor desde el mismo periodo del 2021 (Figura 4).

El déficit estuvo explicado principalmente por la balanza petrolera, que fue deficitaria en 5,197 millones de dólares, mientras que la balanza no petrolera fue deficitaria en 373 millones de dólares. Aunque el déficit de la balanza no petrolera es pequeño, es la primera vez que se registra uno para un periodo igual desde 2016.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

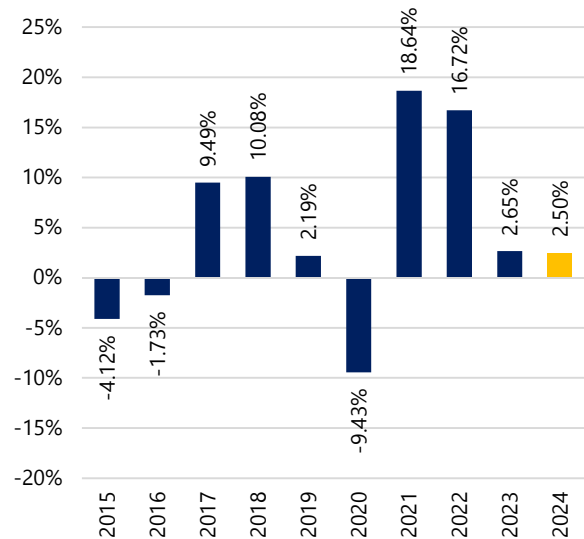
Expectativas

Las cifras de exportaciones de julio muestran un rebote mensual significativo, ocasionando que en el año las exportaciones acumulen un crecimiento de 4.29% en los primeros siete meses. Sin embargo, el rebote puede explicarse por: 1) un efecto de baja base de comparación, 2) la depreciación del peso a partir de junio y 3) el crecimiento sostenido de la producción y exportaciones automotrices.

Sin embargo, no se puede dejar de lado que la manufactura en México sigue mostrando un debilitamiento en varios de sus indicadores, sobre todo del mercado laboral, por lo que no puede descartarse que la producción manufacturera siga débil durante la segunda mitad del año. Asimismo, en Estados Unidos el mercado laboral ha dado señales de mayor deterioro y podría reflejarse en una desaceleración de las exportaciones durante los últimos meses del año.

Considerando estos riesgos, se mantiene la expectativa de crecimiento de las exportaciones de México de 2.50% en 2024 (Figura 5).

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 Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

El presente documento ha sido elaborado por Banco 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.