

## Balanza Comercial de Mercancías, octubre

Próxima publicación con cifras de noviembre: 22 de diciembre

### Crecimiento anual y acumulado, cifras originales

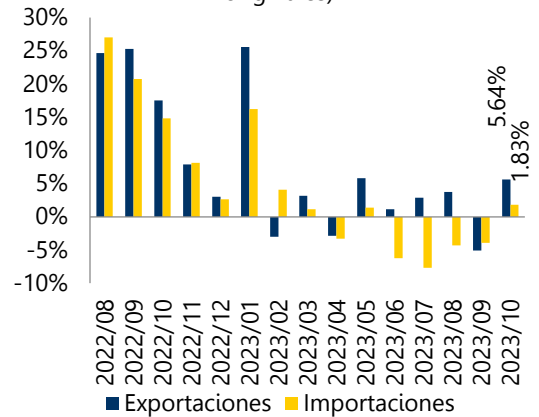
#### Exportaciones totales

En México las exportaciones de octubre crecieron 5.64% anual (Figura 1, Cuadro 1), mostrando una recuperación tras caer 5.09% en septiembre. Al interior, el impulso provino del componente petrolero y no petrolero. Las exportaciones petroleras crecieron 14.09% anual (Figura 2), lo que está asociado con un mayor precio del petróleo respecto a octubre del 2022 y un mayor volumen de exportaciones. De acuerdo con información de Pemex, en octubre el volumen de exportaciones creció 8.47% anual, mientras que el precio promedio de las exportaciones fue de 5.11%, lo que en conjunto implica que el valor de las exportaciones creció 14.01%, similar a lo reportado por las estadísticas de la balanza comercial.

Por su parte, las exportaciones no petroleras crecieron 5.13% anual. El crecimiento de las exportaciones no petroleras estuvo impulsado por el componente manufacturero, que creció 5.26% anual, luego de caer 6.60% en septiembre. Cabe recordar que las exportaciones manufactureras representan el 89.2% de las exportaciones totales y el 95.1% de las exportaciones no petroleras. El avance de las exportaciones manufactureras estuvo impulsado por las exportaciones automotrices que crecieron 20.88% anual, acumulando seis meses consecutivos de crecimiento, mientras que el resto de las exportaciones manufactureras se contrajeron 2.50% anual, retrocediendo por segundo mes consecutivo.

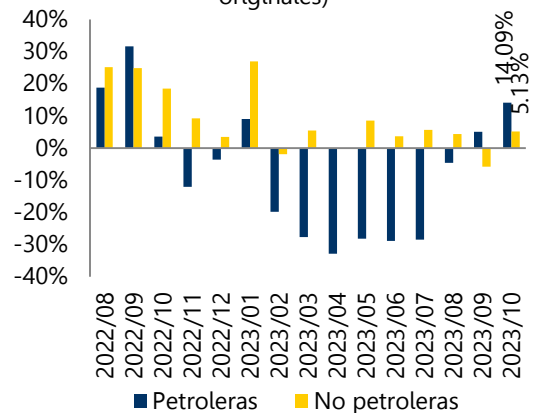
Con lo anterior, en lo que va del 2023 las exportaciones totales ascienden a 493,511 millones de dólares (mdd), mostrando un crecimiento de 3.00% respecto al mismo periodo del 2022. En el acumulado anual, las exportaciones petroleras causan un sesgo negativo para las exportaciones totales, pues muestran una contracción de 16.34% respecto al mismo periodo del 2022. Es importante mencionar que debido al incremento en el volumen de exportaciones petroleras y del precio de exportación en octubre, la caída acumulada se ha moderado desde 19.10% hasta septiembre. Por su parte, las exportaciones no petroleras registraron un crecimiento acumulado de 4.46% respecto al mismo periodo del 2022. Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que las manufactureras acumulan un crecimiento de 4.47%, impulsadas por las exportaciones automotrices que acumulan un crecimiento de 15.18%, mientras que el resto de las exportaciones manufactureras presentan un estancamiento y acumulan una contracción de 0.64%.

**Figura 1.** Variación anual de las exportaciones e importaciones (cifras originales)



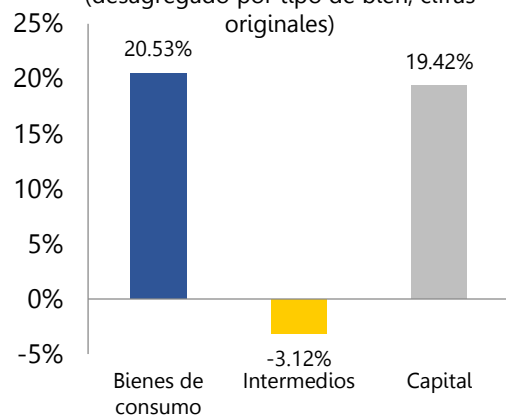
Fuente: GF Base con datos de INEGI

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

**Figura 3.** Variación anual de las importaciones en octubre (desagregado por tipo de bien, cifras originales)



Fuente: GF Base con datos de INEGI

## Importaciones totales

En octubre las importaciones crecieron 1.83% anual (Figura 1), poniendo fin a una racha de cuatro meses de contracciones anuales. Lo anterior estuvo explicado por las importaciones de bienes de consumo con un crecimiento anual de 20.53% y las importaciones de bienes de capital, con un crecimiento anual de 19.42% (Figura 3). Cabe recordar que las importaciones de bienes de consumo han crecido impulsadas por la apreciación del peso durante el año (+7.44% al cierre de octubre) y la estabilidad del mercado laboral en México. Por su parte, las importaciones de bienes de capital han crecido impulsadas por la inversión extranjera directa en México, que ha crecido por el *nearshoring*. Sin embargo, no todo es positivo, pues las importaciones de bienes intermedios mostraron una caída de 3.12%, acumulando ocho meses consecutivos de retrocesos.

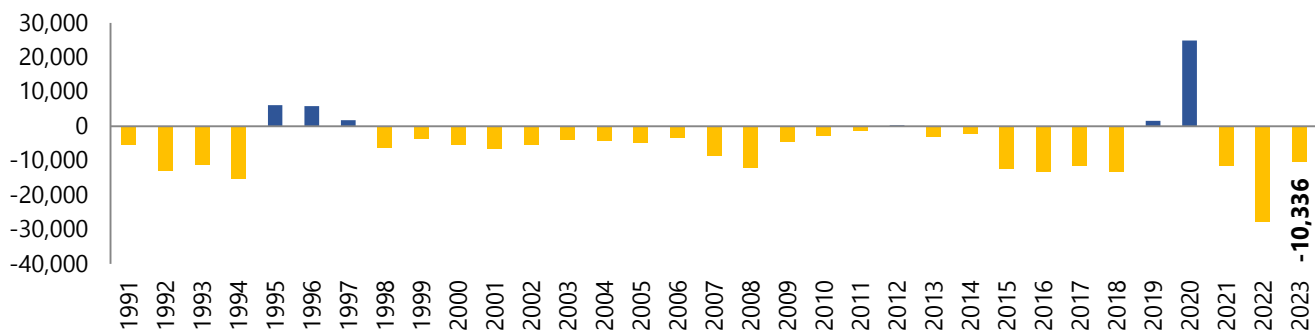
En el acumulado del año, las importaciones de bienes de consumo muestran un crecimiento de 7.83%, mientras que las importaciones de capital acumulan un crecimiento de 21.88%. En contraste, las importaciones de bienes intermedios acumulan una caída de 4.24%, lo que es consistente con el estancamiento que se ha observado en la manufactura distinta al sector automotriz. De acuerdo con información del PIB, durante los primeros nueve meses del 2023 la manufactura acumula un crecimiento de 1.50% respecto al mismo periodo del 2022, pero este crecimiento se debe a la fabricación de equipo de transporte que acumula un crecimiento 10.13%, pues la producción del resto de la manufactura muestra una contracción acumulada de 0.97%.

Es importante mencionar que, desagregando las importaciones como petroleras y no petroleras, las no petroleras acumulan un crecimiento de 3.58%, mientras que las petroleras acumulan una contracción de 29.28%.

## Déficit de la balanza comercial

En los primeros diez meses del año, la balanza comercial muestra un déficit de 10,336 mdd, disminuyendo respecto al déficit de 27,739 mdd en el mismo periodo del 2022. Al interior, este déficit está explicado por la balanza petrolera, que muestra un déficit de 17,404 mdd, mientras que la balanza no petrolera acumula en el año un superávit de 7,068 mdd.

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

## Crecimiento mensual, cifras ajustadas por estacionalidad

De acuerdo con las series ajustadas por estacionalidad, en octubre las exportaciones totales se contrajeron 0.35% mensual, debido a que las exportaciones petroleras se contrajeron 5.51% mensual, mientras las no petroleras crecieron solamente 0.02% (Cuadro 2). El estancamiento de las exportaciones no petroleras se debió al componente de exportaciones extractivas que se contrajo 18.63% mensual, pues las exportaciones manufactureras crecieron 0.32%, impulsadas por las exportaciones automotrices que crecieron 4.08% mensual. Cabe mencionar que sigue observándose debilidad en el componente de resto de manufacturas, cuyas exportaciones se contrajeron 1.90% mensual.

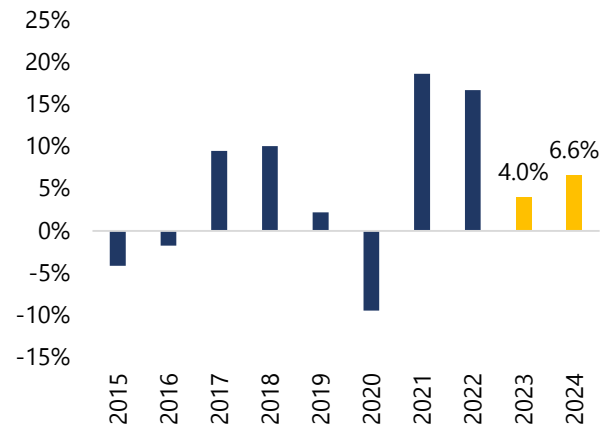
Las importaciones se contrajeron 2.21% mensual, con las importaciones petroleras cayendo 12.67% mensual y las no petroleras 1.19%. Las importaciones totales mostraron caídas en todos sus componentes, con los bienes de consumo retrocediendo 8.75% mensual, los bienes intermedios cayeron 0.66% y las de bienes de capital cayeron 3.66%. La debilidad de las importaciones durante octubre se explica por el debilitamiento del peso durante el mes, que se depreció 3.59% frente al dólar. Debido a que el peso ha recuperado terreno en noviembre, es probable que las importaciones del mismo mes muestren un mejor desempeño.

### Expectativas

Se espera que en todo 2023 las exportaciones muestren un crecimiento de 4.0% (Figura 5), impulsadas por el crecimiento de las exportaciones manufactureras del sector automotriz. Para 2024 se espera un crecimiento de 6.6%.

Es importante mencionar que se ha agravado el estancamiento de la producción manufacturera distinta al sector automotriz, lo que a su vez se ha reflejado en un crecimiento nulo de las exportaciones del "resto de manufacturas". Lo anterior representa un riesgo para el crecimiento de las exportaciones en lo que resta del 2023 y en 2024.

**Figura 5.** Crecimiento anual histórico de las exportaciones y expectativa 2023 y 2024



Fuente: GF Base con datos de INEGI

### Cuadro 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, octubre 2023	
	mdd	var. % anual
<b>Exportaciones</b>	<b>\$51,974</b>	<b>5.64%</b>
Petroleras	\$3,195	14.09%
No petroleras	\$48,779	5.13%
Agropecuario	\$1,710	12.26%
Extractivas	\$690	-15.12%
Manufacturas	\$46,379	5.26%
Automotriz	\$17,670	20.88%
Resto	\$28,709	-2.50%
<b>Importaciones</b>	<b>\$52,226</b>	<b>1.83%</b>
Petroleras	\$3,971	-25.22%
No petroleras	\$48,255	4.96%
Bienes de consumo	\$7,992	20.53%
Bienes intermedios	\$39,094	-3.12%
Bienes de capital	\$5,140	19.42%

Fuente: Grupo Financiero Base con datos de INEGI

**Cuadro 2.** Desglose de la balanza comercial, cifras ajustadas por estacionalidad

Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, octubre 2023	
	mdd	var. % mensual
<b>Exportaciones</b>	<b>\$50,323</b>	<b>-0.35%</b>
Petroleras	\$3,199	-5.51%
No petroleras	\$47,124	0.02%
Agropecuario	\$1,860	1.22%
Extractivas	\$677	-18.63%
Manufacturas	\$44,587	0.32%
Automotriz	\$17,184	4.08%
Resto	\$27,404	-1.90%
<b>Importaciones</b>	<b>\$50,009</b>	<b>-2.21%</b>
Petroleras	\$3,972	-12.67%
No petroleras	\$46,037	-1.19%
Bienes de consumo	\$7,200	-8.75%
Bienes intermedios	\$37,869	-0.66%
Bienes de capital	\$4,940	-3.66%

Fuente: Grupo Financiero Base con datos de INEGI

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**  
Directora de Análisis Económico-Financiero  
[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)  
Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús A. López Flores**  
Subdirector de Análisis Económico-Financiero  
[jlopezf@bancobase.com](mailto: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.