

Balanza Comercial de Mercancías, noviembre

Próxima publicación con cifras de diciembre: 26 de enero del 2024

Crecimiento anual y acumulado, cifras originales

Exportaciones totales

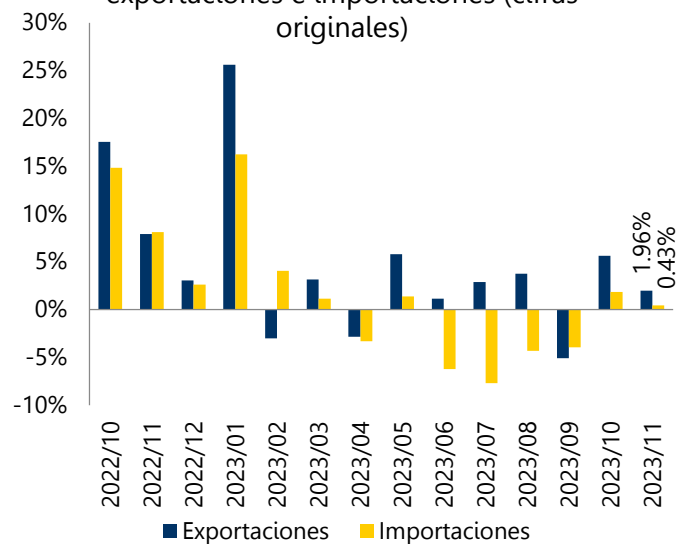
En México las exportaciones crecieron 1.96% anual en noviembre (Figura 1, Cuadro 1), mostrando un deterioro. Al interior, las exportaciones petroleras se contrajeron 0.22% anual, mientras que las no petroleras crecieron 2.08% (Figura 2). Dentro de las exportaciones no petroleras, las manufacturas muestran el mayor deterioro, al crecer a una tasa anual de 2.55%, por debajo del crecimiento promedio hasta octubre de 5.31%. Cabe mencionar que las exportaciones manufactureras representaron en el mes el 90.4% de las exportaciones totales y el 95.0% de las exportaciones no petroleras.

En noviembre, las exportaciones automotrices crecieron 7.67% anual, también por debajo del crecimiento anual promedio hasta octubre de 17.70%. Para el resto de las exportaciones manufactureras se observó un desempeño negativo, cayendo 0.05% anual y sumando tres meses consecutivos de caídas.

Con lo anterior, en 2023 hasta noviembre, las exportaciones totales ascienden a 543,762 millones de dólares (mdd), mostrando un crecimiento acumulado de 2.90% respecto al mismo periodo del 2022. En el acumulado anual, el sesgo negativo es causado por las exportaciones petroleras que acumulan una contracción de 15.24% respecto al mismo periodo del 2022. Por su parte, las exportaciones no petroleras registran un crecimiento acumulado de 4.24% frente al mismo periodo del 2022. Al interior de las exportaciones no petroleras, destaca que las manufacturas acumulan un crecimiento de 4.29%, impulsadas solamente por las exportaciones automotrices con un crecimiento acumulado de 14.43%, mientras que el resto de las exportaciones manufactureras acumulan una contracción en el año de 0.58%.

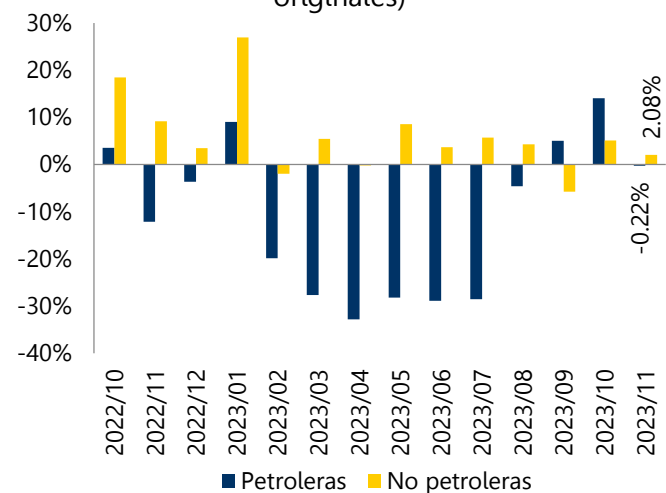
Importaciones totales

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

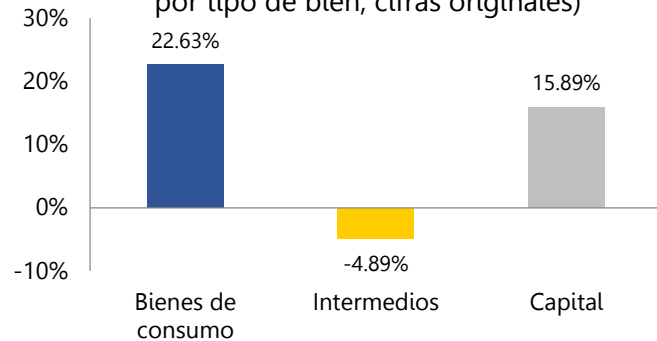
Figura 2. Variación anual de las exportaciones (desagregado, cifras originales)



Fuente: GF Base con datos de INEGI

Por su parte, en noviembre, las importaciones crecieron 0.43% anual. Al interior, sigue observándose una caída de las importaciones de bienes intermedios, lo que también se asocia con el debilitamiento de la producción del sector manufacturero. A tasa anual, las importaciones de bienes intermedios se contrajeron 4.89%, acumulando 9 meses consecutivos de caídas y en el mes explicaron el 74.3% de las importaciones totales. Lo anterior es consistente con la contracción de las exportaciones de manufacturas distintas al sector automotriz.

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

Las importaciones de bienes de consumo crecieron 22.63% anual, su mayor tasa desde enero, impulsadas por la apreciación del peso en el año y las importaciones de bienes de capital crecieron 15.89% (Figura 3). En el acumulado del año, las importaciones totales muestran una caída de 0.50% respecto al mismo periodo del 2022, debido a las importaciones de bienes intermedios que acumulan una caída de 4.29%. Las importaciones de bienes de consumo acumulan un crecimiento de 9.08% y las de bienes de capital un crecimiento de 21.28%. Es importante mencionar que, desagregando las importaciones como petroleras y no petroleras, las no petroleras acumulan un crecimiento de 3.54%, mientras que las petroleras acumulan una contracción de 29.02%.

Cuadro 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

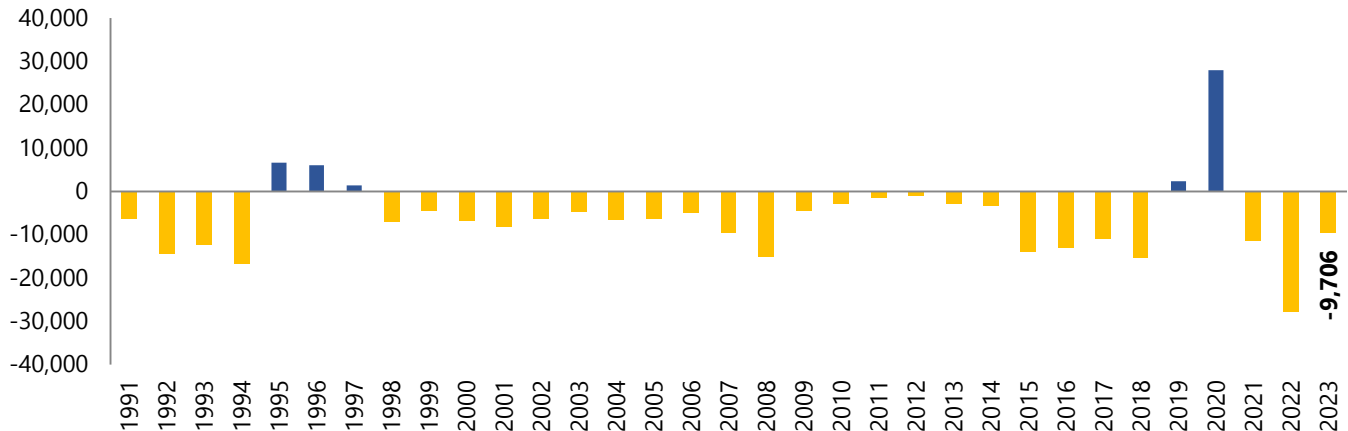
Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, noviembre 2023	
	mdd	var. % anual
Exportaciones	\$50,251	1.96%
Petroleras	\$2,446	-0.22%
No petroleras	\$47,805	2.08%
Agropecuario	\$1,797	0.75%
Extractivas	\$597	-22.27%
Manufacturas	\$45,410	2.55%
Automotriz	\$16,073	7.67%
Resto	\$29,337	-0.05%
Importaciones	\$49,621	0.43%
Petroleras	\$3,418	-25.39%
No petroleras	\$46,204	3.07%
Bienes de consumo	\$7,670	22.63%
Bienes intermedios	\$36,882	-4.89%
Bienes de capital	\$5,070	15.89%

Fuente: Grupo Financiero Base con datos de INEGI

Déficit de la balanza comercial

En los 11 meses del 2023, la balanza comercial muestra un déficit de 9,706 mdd, disminuyendo respecto al déficit de 27,862 mdd en el mismo periodo del 2022. Al interior, este déficit está explicado por la balanza petrolera, que muestra un déficit de 18,376 mdd, mientras que la balanza no petrolera acumula en el año un superávit de 8,669 mdd, el mayor para un periodo igual desde 2021 (Figura 4).

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

Crecimiento mensual, cifras ajustadas por estacionalidad

El deterioro de las cifras de comercio fue más evidente en comparación mensual. De acuerdo con series ajustadas por estacionalidad, en noviembre las exportaciones totales se contrajeron 1.62% mensual, su mayor caída desde abril, al caer las exportaciones petroleras en 17.39% y las no petroleras en 0.57%. Al interior de las no petroleras, las exportaciones manufactureras se contrajeron 0.45% mensual, debido a las exportaciones automotrices que se contrajeron 6.38%. Por su parte, el componente de resto de manufacturas registró un crecimiento mensual de 3.22%, luego de caer dos meses consecutivos (Cuadro 2).

Por su parte, las importaciones se contrajeron 1.20%, cayendo por dos meses consecutivos, observándose un deterioro mensual en los tres componentes. Las importaciones de bienes intermedios cayeron 1.38%, bajando por segundo mes consecutivo, señal de un menor flujo de bienes destinados a la producción de otras manufacturas. Las importaciones de bienes de consumo cayeron 1.08%, bajando por segundo mes consecutivo y las de bienes de capital retrocedieron 0.03%, también cayendo por segundo mes consecutivo. Es importante mencionar que, a pesar de que la caída de las importaciones favorece las exportaciones netas como componente del PIB desde el enfoque de la demanda agregada, su retroceso no es bueno para la actividad económica, ya que indica menor producción, menor consumo y menor inversión. De hecho, históricamente las caídas de las importaciones ocurren en periodos de recesión o desaceleración económica. Con datos desde 1992 al 2022, los años que las importaciones han mostrado caídas respecto al año inmediato previo son: 1995 (-8.69%), 2001 (-3.47%), 2009 (-24.05%), 2015 (-1.18%), 2016 (-2.07%), 2019 (-1.95%) y 2020 (-15.87%). Hasta noviembre del 2023, las importaciones totales acumulan una caída de 0.50%.

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

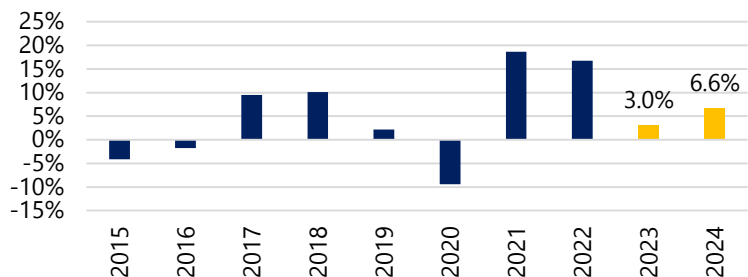
Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, noviembre 2023	
	mdd	var. % mensual
Exportaciones	\$49,301	-1.62%
Petroleras	\$2,577	-17.39%
No petroleras	\$46,724	-0.57%
Agropecuario	\$1,831	-1.33%
Extractivas	\$627	-6.33%
Manufacturas	\$44,266	-0.45%
Automotriz	\$15,919	-6.38%
Resto	\$28,347	3.22%
Importaciones	\$49,270	-1.20%
Petroleras	\$3,626	-9.60%
No petroleras	\$45,644	-0.47%
Bienes de consumo	\$7,205	-1.08%
Bienes intermedios	\$37,137	-1.38%
Bienes de capital	\$4,928	-0.03%

Fuente: Grupo Financiero Base con datos de INEGI

Expectativas

Se espera que en todo 2023 las exportaciones muestren un crecimiento entre 2.5% y 3.0% (Figura 5), debido al deterioro de las exportaciones manufactureras y la nula recuperación de las exportaciones petroleras. A pesar de esto, se espera que las exportaciones no petroleras muestren un crecimiento cercano al 4.0% anual y las exportaciones automotrices finalicen el año acumulando un crecimiento de 14.0%. Cabe mencionar que 31.8% de las exportaciones totales son del sector automotriz.

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



Fuente: GF Base con datos de INEGI

Para 2024 se estima que las exportaciones mostrarán un crecimiento de 6.6%, pues a pesar de la debilidad en este año, el crecimiento anual se podría acelerar por dos factores: 1) 2024 es año electoral y es poco probable que la economía de Estados Unidos entre en recesión, por lo que se espera que continúe la demanda por exportaciones mexicanas, 2) el menor crecimiento de las exportaciones en 2023 implica una base de comparación más baja.

Es importante mencionar sigue 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. Un factor de riesgo adicional fue el cierre de dos cruces fronterizos a través de vías férreas entre México y Estados Unidos, debido

a la crisis migratoria, lo que se espera que impacte principalmente a las exportaciones de materias primas. Cabe agregar que el cierre de cruces fronterizos eleva la probabilidad de que el gobierno de Estados Unidos utilice la importancia del comercio de México como estrategia para presionar al gobierno mexicano para frenar el flujo de migrantes. Lo anterior representa un riesgo para el crecimiento de las exportaciones para 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.