

## Balanza Comercial de Mercancías, abril

Próxima publicación con cifras de mayo: 27 de junio

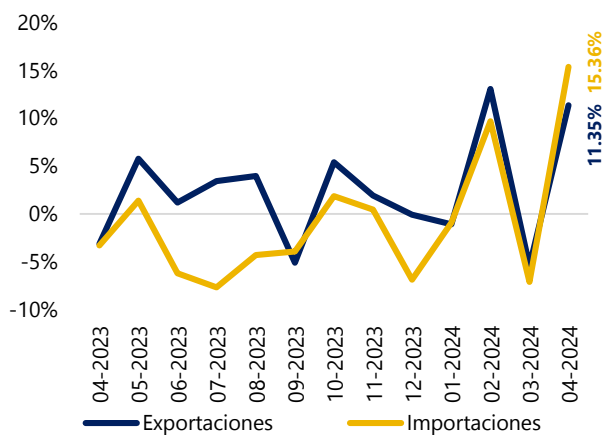
### Crecimiento anual y acumulado, cifras originales

#### Exportaciones

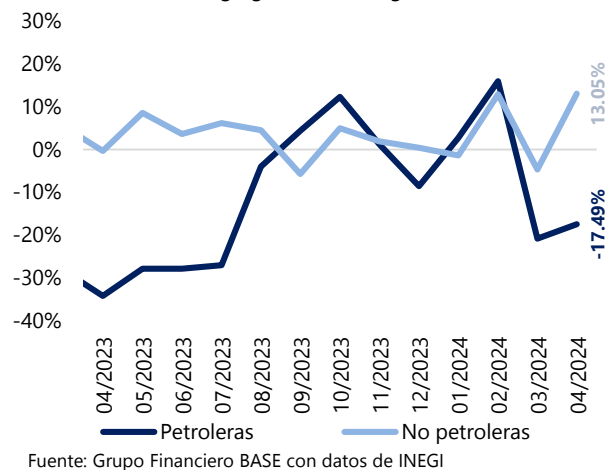
En abril, las exportaciones mostraron un crecimiento anual de 11.35% (Figura 1 y Tabla 1), luego de caer 5.45% en marzo, de acuerdo con cifras originales. El rebote se debió a las exportaciones no petroleras que crecieron 13.05% anual, mientras que las exportaciones petroleras volvieron a caer 17.49% (Figura 2), acumulando dos meses de contracciones anuales. Al interior de las exportaciones no petroleras (Tabla 1), el crecimiento se concentró en las manufactureras a una tasa anual de 12.94%. Cabe mencionar que, en abril, el 92.7% del crecimiento anual de las exportaciones no petroleras estuvo explicado por la manufactura. Al interior de las exportaciones manufactureras, las del sector automotriz crecieron 27.70% anual y las del resto de manufacturas crecieron 6.10% anual. Lo anterior es consistente con el rebote de la producción y exportaciones de automóviles en el mes, pues de acuerdo con datos del registro automotriz, en abril se produjeron 358,575 unidades en México, mostrando un crecimiento anual de 21.74%. A la par, las exportaciones en el registro automotriz (medidas en unidades) crecieron 14.38% anual en abril.

Con lo anterior, en los primeros cuatro meses del 2024 (Figura 3), las exportaciones totales acumulan un crecimiento anual de 4.11%, similar al crecimiento acumulado de 4.12% en el mismo periodo del 2023. El crecimiento en el 2024 está explicado por las exportaciones manufactureras que acumulan un avance anual de 4.62%, pues las exportaciones automotrices acumulan un crecimiento de 10.40% y las del resto de manufacturas, presentan un estancamiento, crecimiento de 1.65%. De hecho, el 75.7% del crecimiento acumulado de las exportaciones totales en 2024 está explicado por las del sector automotriz.

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



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



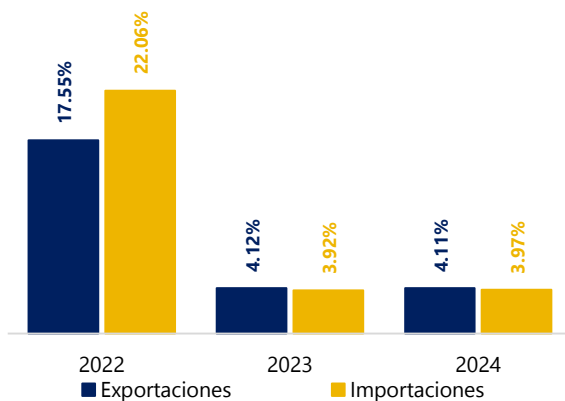
#### Importaciones

Las importaciones también mostraron un rebote en abril, creciendo 15.36% anual (Figura 1 y Tabla 1). Al interior, los tres tipos de importaciones observaron un rebote. Las de bienes de consumo crecieron 25.62% anual, las de bienes intermedios crecieron 11.48% y las de bienes de capital crecieron 32.49% (Tabla 1). Con lo anterior, el crecimiento acumulado de las importaciones en los primeros cuatro meses del 2024 es de 3.97% (Figura 3). Las importaciones de bienes de consumo acumulan un crecimiento de 8.69%, las de bienes intermedios un crecimiento

de 1.63% y las de bienes de capital un crecimiento de 16.42%. Destaca que las importaciones de bienes intermedios representan el 75.1% de las importaciones totales en lo que va del 2024 y su bajo crecimiento acumulado es el principal lastre para las importaciones totales en el año. Cabe recordar que, a pesar del rebote en producción y exportaciones automotrices, la manufactura sigue mostrando un crecimiento lento. De acuerdo con los indicadores de actividad industrial, la producción manufacturera creció 1.54% anual en marzo (último dato disponible) y considerando todo el trimestre, las cifras del PIB manufacturero cayeron 0.58% anual, por lo que el estancamiento de la producción manufacturera distinta al sector automotriz representa un riesgo.

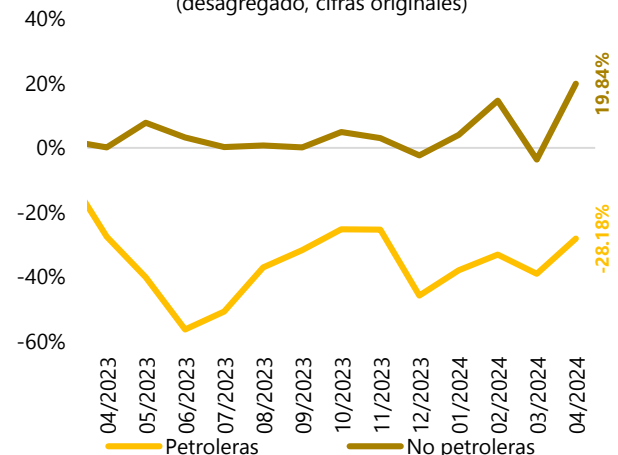
En otra clasificación, las importaciones petroleras cayeron 28.18% anual (Figura 4), hilando 14 meses de disminuciones en los que han retrocedido a una tasa promedio de 34.73%, mientras que las importaciones no petroleras registraron un avance de 19.84% anual (Figura 4), el mayor crecimiento desde agosto del 2022 (24.12%).

**Figura 3.** Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones en los primeros cuatro meses del 2022, 2023 y 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

**Figura 4.** Variación anual de las importaciones (desagregado, cifras originales)



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

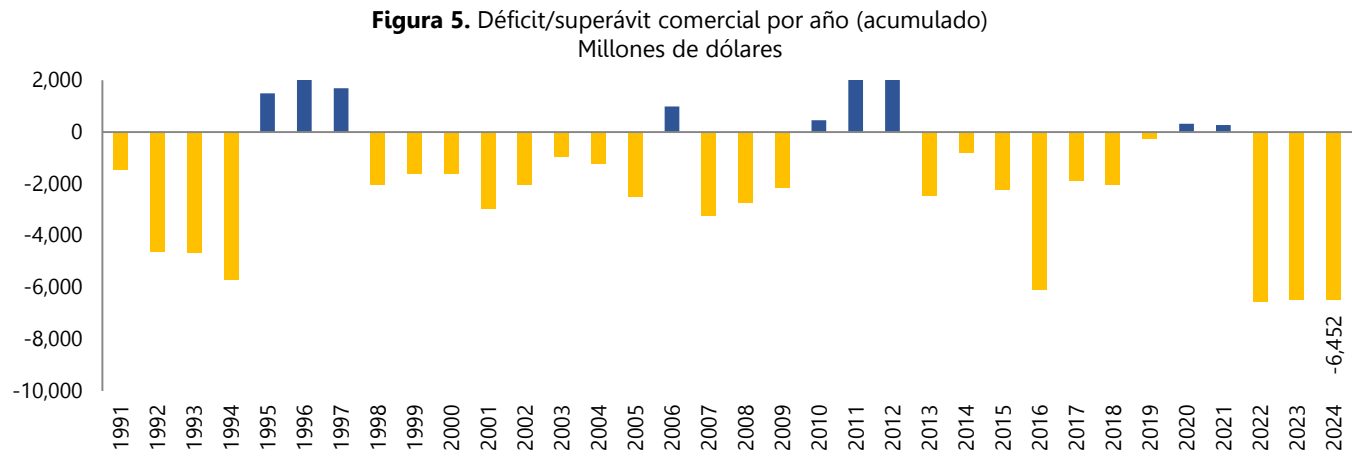
**Tabla 1.** Desglose de la balanza comercial, cifras originales

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, abril 2024	
	mdd	var. % anual
<b>Exportaciones</b>	<b>\$51,319</b>	<b>11.35%</b>
Petroleras	\$2,113	-17.49%
No petroleras	\$49,207	13.05%
Agropecuario	\$2,404	22.59%
Extractivas	\$830	-3.51%
Manufacturas	\$45,972	12.94%
Automotriz	\$16,473	27.70%
Resto	\$29,500	6.10%
<b>Importaciones</b>	<b>\$55,066</b>	<b>15.36%</b>
Petroleras	\$3,200	-28.18%
No petroleras	\$51,866	19.84%
Bienes de consumo	\$8,254	25.62%
Bienes intermedios	\$40,986	11.48%
Bienes de capital	\$5,826	32.49%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

## Déficit de la balanza comercial

En los primeros cuatro meses del 2024 el déficit comercial de México se redujo 0.19% respecto al mismo periodo del 2023. El déficit comercial acumulado se ubicó en 6,452 millones de dólares, siendo el menor para un periodo igual desde los primeros cuatro meses del 2021 (Figura 5). El déficit acumulado en 2024 está explicado principalmente por la balanza petrolera, que acumula un déficit de 3,527 millones de dólares, el más bajo para un periodo igual desde 2015. Por su parte, la balanza no petrolera acumula un déficit de 2,924 millones de dólares. A pesar de que este déficit acumulado es bajo en un contexto histórico, es el primero para un periodo igual desde 2016.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

## Crecimiento mensual, cifras ajustadas por estacionalidad

### Exportaciones

De acuerdo con series ajustadas por estacionalidad (Tabla 2), en abril las exportaciones totales se contrajeron 2.59% mensual, tras avanzar 3.97% y 0.10% los dos meses previos respectivamente. Lo anterior se debe tanto a las exportaciones petroleras como a las no petroleras. Las exportaciones petroleras retrocedieron 1.48% mensual. Es importante mencionar que las exportaciones no petroleras acumulan dos meses consecutivos de caídas, pues en marzo retrocedieron 24.55% mensual, siendo el mayor retroceso desde abril del 2020, durante la pandemia. Por su parte, las exportaciones no petroleras se contrajeron 2.64% mensual, después de dos meses consecutivos de avance. Este retroceso se debió a las exportaciones manufactureras, que se contrajeron 3.13% en abril (Tabla 2). Al interior de las manufacturas, la contracción se concentró por completo en el componente de resto de manufacturas, retrocediendo a una tasa mensual de 4.93%, mientras que las automotrices crecieron a una tasa mensual de 0.27%. Lo anterior pone en evidencia el deterioro de las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz.

### Importaciones

Por su parte, las importaciones se contrajeron 0.37% mensual en abril, según cifras desestacionalizadas (Tabla 2). Al interior, las importaciones de bienes de consumo cayeron 0.06%, las de bienes intermedios disminuyeron 0.65% y las de bienes de capital crecieron 1.21%. Resulta preocupante que las importaciones de bienes intermedios suman dos meses consecutivos a la baja, lo que podría verse reflejado en un estancamiento sostenido de la producción manufacturera distinta al sector automotriz. Finalmente, las importaciones petroleras registraron un retroceso de 13.77% mensual, mientras que las no petroleras mostraron un avance de 0.63% mensual (Tabla 2).

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

Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, abril 2024	
	mdd	var. % mensual
<b>Exportaciones</b>	<b>\$49,410</b>	<b>-2.59%</b>
Petroleras	\$2,138	-1.48%
No petroleras	\$47,272	-2.64%
Agropecuario	\$1,935	-0.31%
Extractivas	\$825	24.09%
Manufacturas	\$44,512	-3.13%
Automotriz	\$15,960	0.27%
Resto	\$28,083	-4.93%
<b>Importaciones</b>	<b>\$51,987</b>	<b>-0.37%</b>
Petroleras	\$3,122	-13.77%
No petroleras	\$48,865	0.63%
Bienes de consumo	\$7,940	-0.06%
Bienes intermedios	\$38,727	-0.65%
Bienes de capital	\$5,320	1.21%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

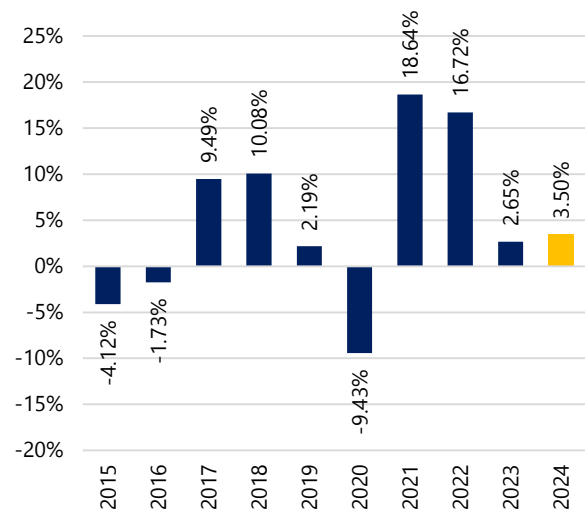
## Expectativas

El rebote de las exportaciones en abril está directamente relacionado con el crecimiento de la producción y exportaciones automotrices, lo que permite que, en el acumulado de los primeros cuatro meses del año, las exportaciones muestren un crecimiento de 4.11%, similar al crecimiento acumulado en el mismo periodo del 2023.

La expectativa de crecimiento de las exportaciones totales de 3.50% en 2024, sigue siendo consistente con los datos al mes de abril, por lo que se mantiene sin cambios. Cabe recordar que el crecimiento de las exportaciones totales está respaldado en un crecimiento económico de Estados Unidos cercano al 2.2% anual de acuerdo con un escenario central y el aceleramiento del consumo de bienes en la segunda mitad del año, durante el periodo electoral en ese país. Las exportaciones también podrían ganar impulso de observarse una depreciación del peso durante la segunda mitad del año.

En el corto plazo, las exportaciones siguen enfrentando riesgos a la baja, en donde destacan el bajo crecimiento de la producción manufacturera distinta al sector automotriz y la apreciación del peso, pues el tipo de cambio se mantiene por debajo de 17.00 pesos por dólar.

**Figura 6.** 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](mailto:gsiller@bancobase.com)

Tel. 81512200 ext. 2231

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto:jlopezf@bancobase.com)

**Paulina Di Giusto Fernández**

Analista Económico-Financiero

[pdigiusto@bancobase.com](mailto:pdigiusto@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.