

## Balanza Comercial de Mercancías, mayo

Próxima publicación con cifras de junio: 26 de julio

### Crecimiento anual y acumulado, cifras originales

#### Exportaciones

En mayo, las exportaciones mostraron un crecimiento anual de 5.37%, desacelerándose desde 11.35% en abril, de acuerdo con cifras originales. Al interior, las exportaciones no petroleras crecieron 4.80%, mientras que las petroleras crecieron 15.70%. Debido a que las exportaciones no petroleras tienen mayor participación, en mayo explicaron el 84.8% del crecimiento anual de las exportaciones totales. Destaca que, en mayo, el 89% del crecimiento anual de las exportaciones no petroleras estuvo explicado solamente por las manufacturas, que avanzaron a una tasa anual de 4.51%. Las exportaciones automotrices crecieron 1.51% y las del resto de manufacturas crecieron 6.48% anual.

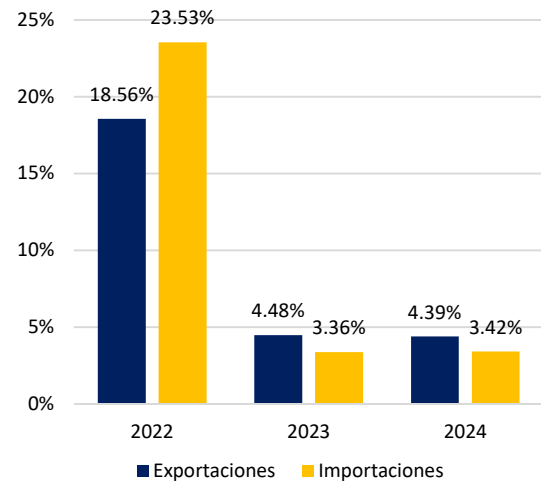
Con lo anterior, en los primeros cinco meses del 2024, las exportaciones totales acumulan un crecimiento de 4.39% (Figura 1), desacelerándose moderadamente respecto al crecimiento acumulado en el mismo periodo del 2023 (4.48%). El crecimiento acumulado de las exportaciones totales en 2024 equivale a 10,529 millones de dólares y está explicado por las exportaciones manufactureras, que acumulan un crecimiento de 4.59% (Figura 2), equivalente a 9,775 millones de dólares.

Al interior de las manufacturas, las exportaciones automotrices acumulan hasta mayo un crecimiento anual de 8.19%, mientras que el resto de manufacturas acumulan un crecimiento anual de 2.69% (Figura 2). Con lo anterior se puede decir que el sector automotriz explica el 57.3% del crecimiento de las exportaciones totales en los primeros cinco meses del 2024, respecto al mismo periodo del 2023. Asimismo, se puede decir que, respecto a la segunda mitad del año pasado, hay una recuperación del crecimiento de las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz, que habían mostrado un estancamiento. Así, en los primeros cinco meses del 2024, las exportaciones manufactureras no automotrices acumulan han explicado el 35.6% del crecimiento acumulado de las exportaciones totales.

#### Importaciones

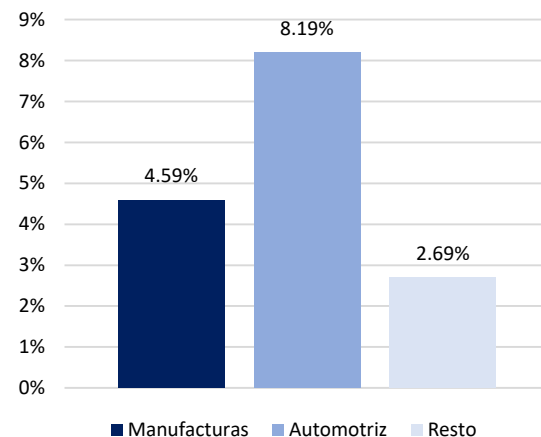
Las importaciones también siguieron creciendo en mayo, avanzando a una tasa anual de 1.41%. Al interior, los tres tipos de importaciones registraron crecimiento. Las de bienes de consumo crecieron 2.73% anual, las de bienes intermedios crecieron 0.34% y las de bienes de capital crecieron 7.99%.

**Figura 1.** Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones en los primeros cinco meses del 2022, 2023 y 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

**Figura 2.** Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en 2024



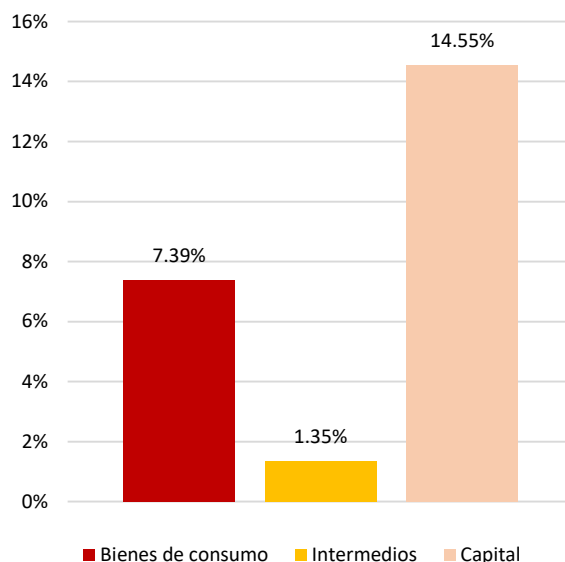
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Con lo anterior, el crecimiento acumulado de las importaciones en los primeros cinco meses del 2024 fue de 3.42%. Las importaciones de bienes de consumo acumulan un crecimiento de 7.39%, las de bienes intermedios un crecimiento de 1.35% y las de bienes de capital un crecimiento de 14.55% (Figura 3). 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 sigue siendo la principal limitante para el crecimiento de las importaciones totales en el año.

El bajo crecimiento de las importaciones de bienes intermedios está asociado a la menor demanda de insumos en el sector manufacturero. Lo anterior es consistente con el debilitamiento de la producción manufacturera en los primeros meses del año. De acuerdo con información de la actividad industrial hasta abril, la producción manufacturera acumuló en los primeros cuatro meses del año una contracción anual de 0.54%. El deterioro de las importaciones de bienes intermedios, representa un riesgo a la baja para el crecimiento de las exportaciones en los próximos meses.

En otra clasificación, las importaciones petroleras acumulan una contracción en el año de 32.80%, mientras que las importaciones no petroleras acumulan un crecimiento de 7.38% en los primeros cinco meses del año.

**Figura 3.** Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

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

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, mayo 2024	
	Millones de dólares	var. % anual
<b>Exportaciones</b>	<b>55,670.93</b>	<b>5.37%</b>
Petroleras	3,168.58	15.70%
No petroleras	52,502.35	4.80%
Agropecuario	2,087.55	-0.59%
Extractivas	828.18	50.54%
Manufacturas	49,586.62	4.51%
Automotriz	17,723.76	1.15%
Resto	31,862.86	6.48%
<b>Importaciones</b>	<b>53,679.72</b>	<b>1.41%</b>
Petroleras	3,230.31	-22.91%
No petroleras	50,449.41	3.50%
Bienes de consumo	7,837.63	2.73%
Bienes intermedios	40,440.74	0.34%
Bienes de capital	5,401.35	7.99%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

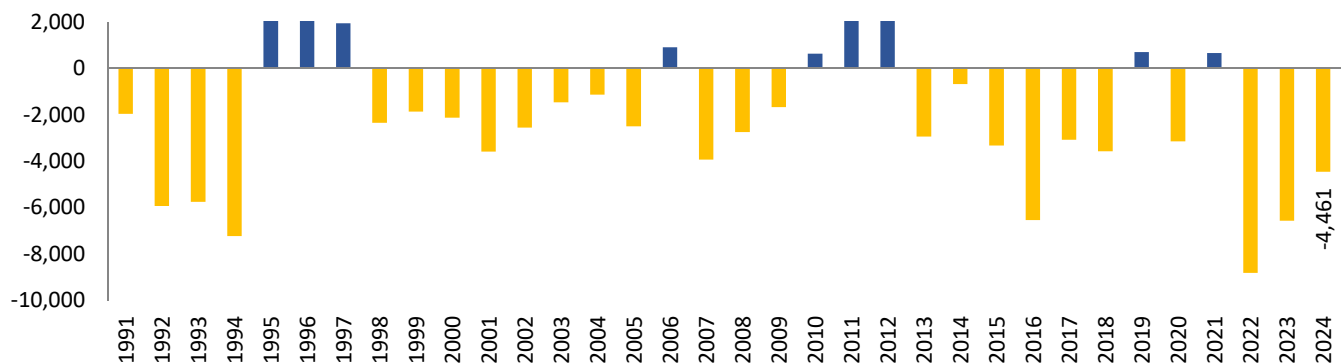
## Déficit de la balanza comercial

Debido a que el crecimiento anual de las exportaciones ha sido más acelerado que el de las importaciones, en mayo destacó un superávit de la balanza comercial de 1,991 millones de dólares. Para un mes igual, este fue el primer superávit desde 2021. Asimismo, fue el mayor superávit en registro para un mes de mayo. Lo anterior estuvo explicado por la balanza no petrolera, que en mayo fue superavitaria en 2,053 millones de dólares, siendo el mayor superávit para un mes igual desde 2019.

En los primeros cinco meses del 2024 el déficit comercial de México muestra una disminución de 32.02% respecto al mismo periodo del 2023. El déficit comercial acumulado se ubicó en 4,461 millones de dólares, siendo el menor para un periodo igual desde los primeros cinco meses del 2021 cuando se registró un superávit (Figura 4). El déficit acumulado en 2024 está explicado principalmente por la balanza petrolera, que acumula un déficit de 3,589 millones de dólares, el más bajo para un periodo igual desde 2015. Por su parte, la balanza no petrolera acumula un déficit de 872 millones de dólares. A pesar de que este déficit acumulado de la balanza no petrolera es bajo en un contexto histórico, es el primero 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

## Crecimiento mensual, cifras ajustadas por estacionalidad

### Exportaciones

De acuerdo con series ajustadas por estacionalidad, en mayo las exportaciones crecieron 4.43% mensual, mostrando un rebote luego de una contracción de 2.37% en abril. Al interior, el crecimiento se explicó principalmente por el componente no petrolero que creció 2.87% mensual, con las exportaciones manufactureras avanzando 3.05%. Respecto a las exportaciones manufactureras, en el mes las automotrices crecieron 1.61% mensual y las del resto de manufacturas crecieron 3.85% mensual.

### Importaciones

Contrario a las exportaciones, las importaciones totales se contrajeron 1.56% mensual, acumulando tres meses consecutivos a la baja. Todos los componentes de las importaciones mostraron una contracción mensual. Destacan las de bienes intermedios que cayeron 1.23% acumulando tres meses a la baja. La caída mensual de las importaciones de bienes intermedios está asociada al debilitamiento de la producción manufacturera en los

primeros meses del año. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo cayeron 3.11%, retrocediendo por segundo mes consecutivo y siendo la mayor caída mensual desde octubre del 2023, lo que puede estar asociado a un debilitamiento del consumo privado durante el segundo trimestre. Finalmente, las importaciones de bienes de capital cayeron 1.63%, siendo la primera caída mensual desde octubre del 2023.

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

Conceptos (cifras desestacionalizadas)	Cifras de comercio, mayo 2024	
	Millones de dólares	var. % mensual
<b>Exportaciones</b>	<b>51,764.39</b>	<b>4.43%</b>
Petroleras	3,012.32	38.32%
No petroleras	48,752.06	2.87%
Agropecuario	1,909.87	-1.12%
Extractivas	849.44	2.67%
Manufacturas	45,992.76	3.05%
Automotriz	16,253.54	1.61%
Resto	29,739.22	3.85%
<b>Importaciones</b>	<b>50,793.79</b>	<b>-1.56%</b>
Petroleras	3,059.58	-1.28%
No petroleras	47,734.21	-1.58%
Bienes de consumo	7,636.80	-3.11%
Bienes intermedios	37,967.19	-1.23%
Bienes de capital	5,189.80	-1.63%

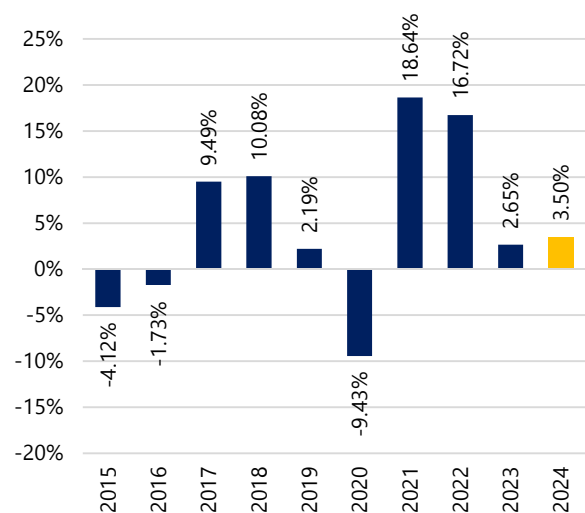
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

## Expectativas

De acuerdo con cifras del registro automotriz, en los primeros cinco meses del año la producción de vehículos mostró un crecimiento de 5.83% frente al mismo periodo del 2023, mientras que las exportaciones (medidas en unidades) durante los primeros cinco meses del año, muestran un crecimiento acumulado de 11.73%. El rebote de las exportaciones en mayo está directamente relacionado con el crecimiento de la producción y exportaciones automotrices, lo que permite que, en el acumulado de los primeros cinco meses del año, las exportaciones registren un crecimiento de 4.39%, similar al crecimiento acumulado en el mismo periodo del 2023 de 4.48%.

La expectativa de crecimiento de las exportaciones totales se mantiene sin cambios en 3.50% para 2024 (Figura 5). El pronóstico de crecimiento de las exportaciones totales está respaldado en un crecimiento económico de Estados Unidos cercano al 2.1% 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

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Estados Unidos cercano al 2.1% 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 ante un mayor gasto público. Las exportaciones también podrían ganar impulso de observarse una mayor depreciación del peso durante la segunda mitad del año, pues la depreciación del peso abarata las compras de bienes mexicanos en el extranjero. En el corto plazo, las exportaciones siguen enfrentando riesgos a la baja, destacando el bajo crecimiento de la producción manufacturera distinta al sector automotriz.

---

**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)

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.