

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de junio

Próxima publicación con cifras de julio: 27 de agosto

Crecimiento anual y acumulado en 2024, cifras originales

Exportaciones

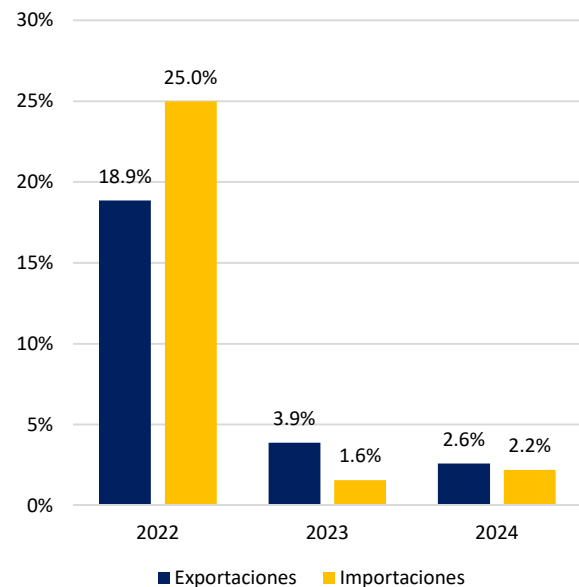
En junio, las exportaciones mostraron una contracción anual de 5.69%, siendo la mayor caída desde agosto del 2020. Lo anterior fue resultado de una contracción anual de 26.82% en las exportaciones petroleras y de 4.44% en las no petroleras. Al interior de las no petroleras, destaca que las manufactureras cayeron 4.91% anual, arrastradas por las exportaciones del sector automotriz que cayeron 1.37% y las del resto de manufacturas que cayeron 6.76%.

Con lo anterior, en la primera mitad del año las exportaciones totales acumulan un crecimiento de 2.60%, desacelerándose desde un crecimiento de 3.87% en el mismo periodo del año pasado (Figura 1) y siendo la menor tasa de crecimiento anual para un primer semestre desde el 2020, cuando se desplomaron 19.64% por la pandemia. Este crecimiento se explica por las exportaciones no petroleras que acumulan un avance de 3.07%, aunque también muestran una desaceleración desde el crecimiento de 6.04% en el mismo periodo del año previo. Por su parte, las exportaciones petroleras acumulan una caída de 5.66%. **Las exportaciones manufactureras crecieron 2.90% en el primer semestre (Figura 2), explicando el 99.2% del crecimiento de las exportaciones totales en el periodo, pero a pesar de esto es la menor tasa de crecimiento en una primera mitad del año desde el 2020.** Al interior, las exportaciones automotrices crecieron 6.50%, explicando el 76.7% del crecimiento de las exportaciones totales, mientras que las exportaciones de manufacturas no automotrices crecieron solamente 1.01%, pero aun así lograron explicar el 22.5% del crecimiento de las exportaciones totales en el primer semestre.

Importaciones

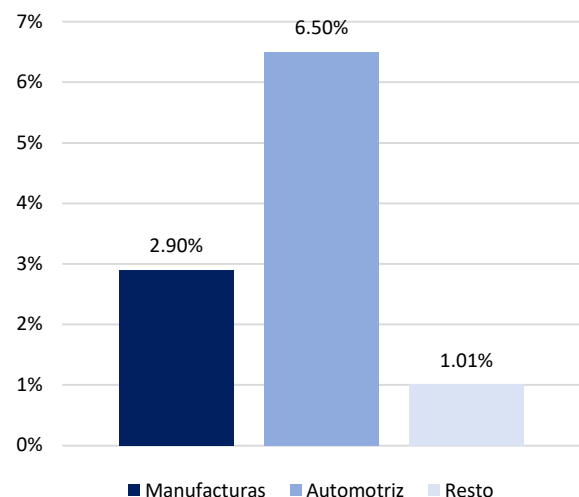
Las importaciones también cayeron a tasa anual, retrocediendo 3.58% en junio, con las petroleras cayendo 26.27% y acumulando 16 meses consecutivos de retrocesos anuales, mientras que las no petroleras cayeron 1.77%. Por

Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones el primer semestre del 2022, 2023 y 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en el primer semestre del 2024

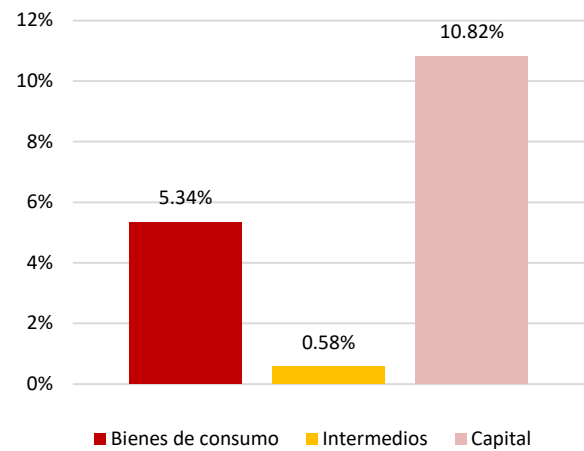


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

tipo de bien, las importaciones cayeron en sus tres rubros, las de bienes de consumo retrocedieron 4.79%, las de bienes intermedios 3.10% y las de bienes de capital 5.63%.

Por su parte, las importaciones acumulan un crecimiento de 2.20% anual, acelerándose desde 1.57% en el mismo periodo del 2023. Este crecimiento se explica por las importaciones no petroleras que acumulan un avance de 5.75%, aunque el impulso se ha concentrado en las de bienes de consumo, que han crecido 5.34% anual y bienes de capital, con un crecimiento acumulado de 10.82%, las importaciones de bienes intermedios solo han crecido 0.58% respecto a la primera mitad del 2023 (Figura 3) y esto es resultado de un ajuste, pues en el primer semestre del 2023 las importaciones de bienes intermedios habían caído 1.70%. **El estancamiento de las importaciones de bienes intermedios está directamente relacionado con el deterioro de la producción manufacturera y la desaceleración de las exportaciones manufactureras que acumulan su menor crecimiento desde el 2020.**

Figura 3. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en primer semestre del 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

| Conceptos (cifras originales) | Cifras de comercio, primer semestre 2024 | |
|----------------------------------|--|--------------|
| | Millones de dólares | var. % anual |
| Exportaciones | 299,387 | 2.60% |
| Petroleras | 14,845 | -5.66% |
| No petroleras | 284,542 | 3.07% |
| Agropecuario | 12,997 | 6.56% |
| Extractivas | 5,143 | 3.08% |
| Manufacturas | 266,402 | 2.90% |
| Automotriz | 95,215 | 6.50% |
| Resto | 171,187 | 1.01% |
| Importaciones | 304,885 | 2.20% |
| Petroleras | 19,143 | -31.92% |
| No petroleras | 285,742 | 5.75% |
| Bienes de consumo | 44,235 | 5.34% |
| Bienes intermedios | 229,904 | 0.58% |
| Bienes de capital | 30,746 | 10.82% |

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Segundo trimestre,

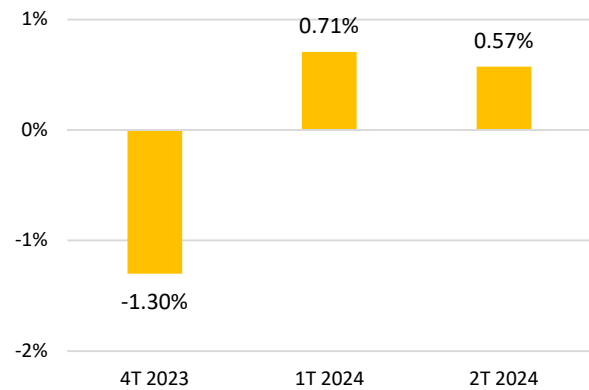
Cifras desestacionalizadas para tasas trimestrales

Respecto a las exportaciones, a tasa anual mostraron un crecimiento de 3.40% durante el segundo trimestre, impulsado por las exportaciones manufactureras que crecieron a una tasa anual de 3.84% y se divide en exportaciones automotrices que crecieron 7.69% y el resto de manufacturas que crecieron 1.81%. Por lo que se puede decir que el crecimiento anual de las exportaciones durante el periodo estuvo explicado principalmente por el sector automotriz.

A tasa trimestral, las exportaciones crecieron 0.57% de acuerdo con cifras desestacionalizadas (Figura 4), impulsado por las exportaciones no petroleras que crecieron 1.05%, mientras que las petroleras se contrajeron 8.10%, acumulando tres trimestres consecutivos a la baja. Dentro de las no petroleras, las exportaciones manufactureras crecieron 0.83%, principalmente por un rebote de las exportaciones automotrices que avanzaron 2.05% trimestral, tras caer 1.61% y 4.25% en los dos trimestres previos (Figura 5). **Lo anterior no debe ser interpretado como una recuperación en el dinamismo de las exportaciones, sino como un rebote en los envíos de mercancías luego de dos trimestres consecutivos de caídas. Por el contrario, las exportaciones del resto de manufacturas crecieron solo 0.17% trimestral, desacelerándose desde 3.53% trimestral en el primer trimestre.**

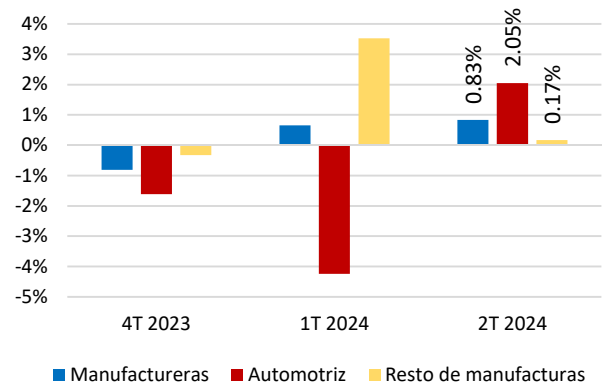
En cuanto a las importaciones, mostraron un crecimiento anual de 4.08% durante el segundo trimestre, acelerándose desde 0.24% en el primer trimestre y de registrar caídas anuales durante los últimos tres trimestres del 2023. A tasa anual, las importaciones petroleras cayeron 25.82%, acumulando cinco trimestres consecutivos de caídas. **De acuerdo con cifras disponibles a mayo, las importaciones de productos petroleros acumulan en 2024 una caída de 32.87%, explicado por caídas en las importaciones de gas natural (-30.87%), gasolina para vehículos (-49.91%) y diesel (-51.37%), que en conjunto explican el 94.8% de la caída de estas importaciones en el año.** En contraste, las no petroleras crecieron 6.75%, con la tasa acelerándose por tres trimestres consecutivos.

Figura 4. Exportaciones totales, crecimiento trimestral



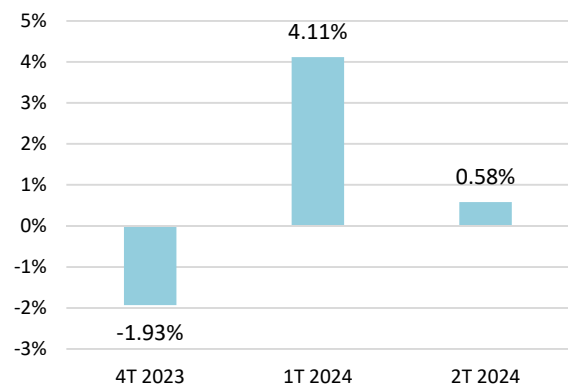
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 5. Exportaciones manufactureras, crecimiento trimestral



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 6. Importaciones totales, crecimiento trimestral



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

A tasa trimestral las importaciones mostraron un crecimiento moderado, avanzando 0.58%, luego de crecer 4.11% en el primer trimestre. Al interior, las importaciones por tipo de bien mostraron un desempeño mixto, con las de bienes de consumo cayendo 0.54% (luego de crecer 5.46% en el primer trimestre), las de bienes intermedios creciendo 0.74%, desacelerándose desde el crecimiento de 3.78% en el primer trimestre y los bienes de capital, creciendo 1.07% y desacelerándose desde 4.65% en el primer trimestre.

En general, las cifras de comercio del segundo trimestre confirman desaceleración a tasa trimestral, resultado de caídas de las exportaciones e importaciones en algunos meses. La atonía de las exportaciones está asociada al deterioro de la confianza del consumidor en Estados Unidos que en julio se ubicó en su peor nivel desde noviembre del 2023, ante el agotamiento de los ahorros acumulados durante la pandemia, el crecimiento del endeudamiento y el incremento de las tasas de morosidad. Esto también impacta en la producción manufacturera de México. Por su parte, la atonía de las importaciones, está asociada a la debilidad del consumo en México y el deterioro de la producción manufacturera en México.

Tabla 2. Desglose de la balanza comercial, segundo trimestre. cifras originales

| Conceptos | Cifras de comercio, segundo trimestre 2024 | | |
|----------------------|--|---------------------------|--|
| | mdd (originales) | var. % anual (originales) | var. % trimestral (desestacionalizado) |
| Exportaciones | 155,861 | 3.40% | 0.57% |
| Petroleras | 7,396 | -9.68% | -8.10% |
| No petroleras | 148,465 | 4.15% | 1.05% |
| Agropecuario | 6,267 | 6.10% | -1.66% |
| Extractivas | 2,873 | 16.29% | 21.10% |
| Manufacturas | 139,325 | 3.84% | 0.83% |
| Automotriz | 49,807 | 7.69% | 2.05% |
| Resto | 89,518 | 1.81% | 0.17% |
| Importaciones | 158,653 | 4.08% | 0.58% |
| Petroleras | 9,253 | -25.82% | -13.76% |
| No petroleras | 149,400 | 6.75% | 1.64% |
| Bienes de consumo | 22,810 | 7.30% | -0.54% |
| Bienes intermedios | 119,771 | 2.68% | 0.74% |
| Bienes de capital | 16,071 | 10.59% | 1.07% |

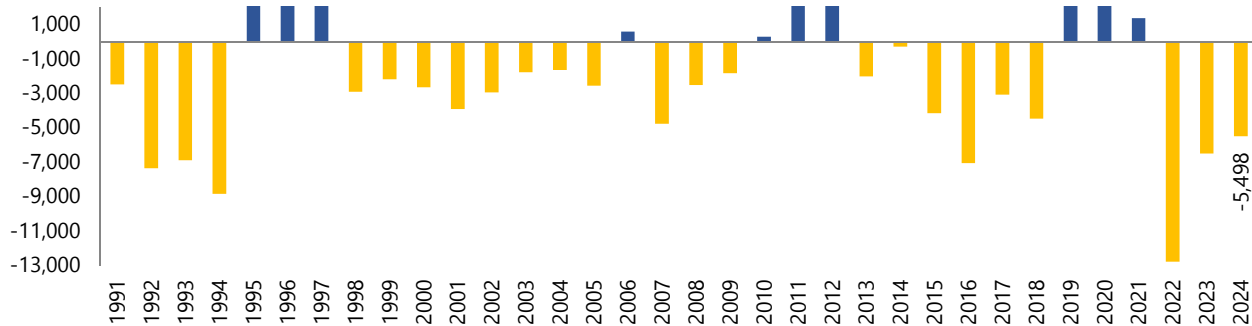
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Déficit de la balanza comercial

En el primer semestre del 2024, la balanza comercial mostró un déficit de 5,498 millones de dólares (Figura 7), acumulando tres años consecutivos con déficit en la primera mitad del año, pero siendo el menor en este periodo. El déficit se explica por la balanza petrolera, con un déficit de 4,298 millones de dólares, acumulando 10 años consecutivos mostrando déficit, mientras que la balanza no petrolera mostró un déficit acumulado de 1,200 millones de dólares, siendo el primero para un primer semestre desde 2016. De continuar la desaceleración de

las exportaciones manufactureras en la segunda mitad del año, es probable que se amplíe el déficit de la balanza no petrolera, lo que significa un riesgo a la baja para el crecimiento económico de México.

Figura 7. Déficit/superávit comercial para el primer semestre de cada año
Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

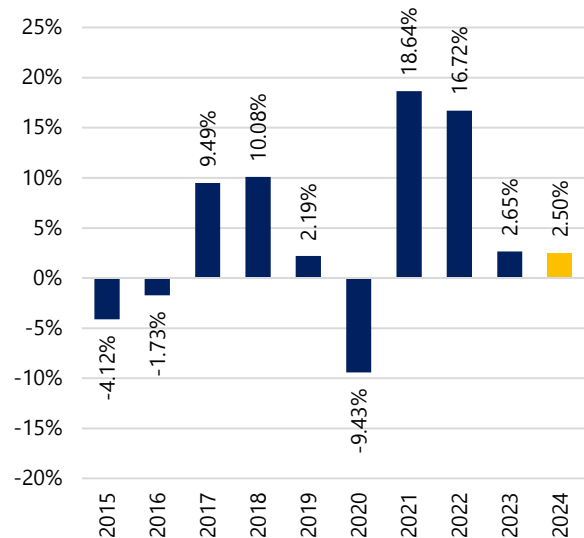
Expectativas

Las cifras disponibles al primer semestre muestran un claro deterioro en el crecimiento de las exportaciones, explicado principalmente por las manufacturas, tanto automotrices como el resto.

Las exportaciones de manufacturas dependen principalmente de la demanda de Estados Unidos por bienes. En meses recientes la confianza del consumidor se ha deteriorado a la par de los indicadores de crédito y empleo en ese país, por lo que es probable que el crecimiento del PIB de Estados Unidos se desacelere en la segunda mitad del año de acuerdo con un escenario central, para cerrar con un crecimiento anual de 2.5%.

Debido a la desaceleración en el crecimiento de las exportaciones, a la trayectoria del primer semestre y a que hay riesgos a la baja para el crecimiento del PIB de Estados Unidos, se revisa a la baja la expectativa de crecimiento de las exportaciones de 3.5% a 2.5% (Figura 8).

Figura 8. 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.