

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de septiembre

Próxima publicación con cifras de octubre: 27 de noviembre

Crecimiento anual y acumulado en 2024, cifras originales

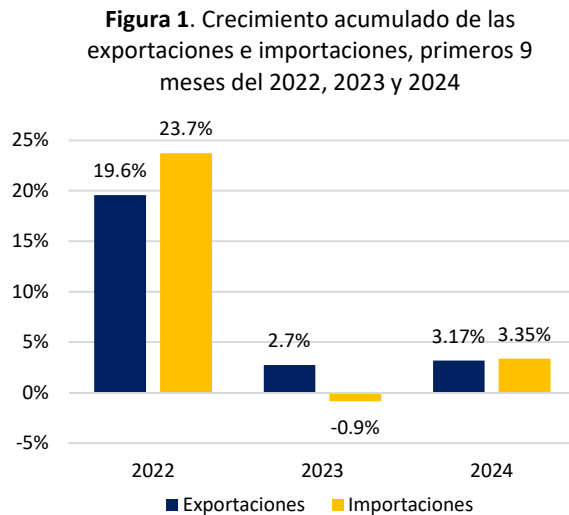
Exportaciones

Las exportaciones mexicanas mostraron debilidad durante el tercer trimestre. A tasa anual, el crecimiento de las exportaciones totales fue de 0.30%, siendo su peor desempeño desde el primer trimestre cuando se contrajeron 5.14%. El bajo crecimiento anual de las exportaciones en el trimestre estuvo explicado por la caída de 10.29% de las exportaciones petroleras y un crecimiento de las exportaciones no petroleras de solamente 0.83% anual, pues al interior se contrajeron: las agropecuarias con 25.04% anual, las extractivas con 10.89% y las automotrices con 1.85% (Tabla 1). El resto de exportaciones manufactureras mostró un crecimiento anual de 4.50%, siendo el único determinante del bajo crecimiento anual de las exportaciones totales durante el tercer trimestre.

Así, en los primeros 9 meses del 2024, las exportaciones totales acumulan un crecimiento de 3.17% (Figura 1), con las exportaciones no petroleras cayendo 14.10% y las petroleras creciendo 4.21% frente al mismo periodo del 2023, siendo su menor crecimiento acumulado desde 2020, cuando las exportaciones se desplomaron 13.19% debido a la pandemia. Al interior, destaca que las exportaciones manufactureras acumulan un crecimiento de 4.01%, ante el avance de 3.71% de las exportaciones automotrices y del 4.18% de las no automotrices (Tabla 2).

Esta desaceleración de las exportaciones está relacionada con la debilidad de la actividad económica global, que ha afectado la demanda por exportaciones mexicanas.

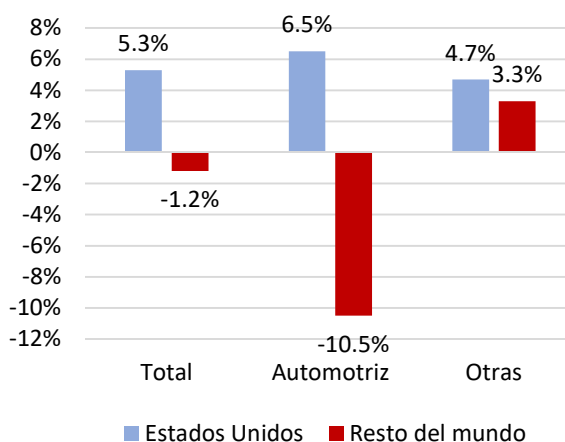
De acuerdo con datos hasta agosto de exportaciones por país, se observa que las exportaciones mexicanas acumulan en el año una caída con cuatro socios comerciales clave.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Las exportaciones hacia España acumulan una caída de 0.70%, las enviadas a Corea del Sur caen 4.89%, las exportaciones a China caen 5.45% y las exportaciones hacia Alemania caen 21.72%. Destaca que estas economías y en especial Alemania, muestran un claro deterioro de la actividad económica en el año. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, se espera que el PIB de Alemania no crezca en 2024, luego de contraerse 0.3% en 2023 y para el 2025 se espera un crecimiento bajo de 0.8%. Por su parte, el crecimiento económico de China esperado para este año fue recortado de 5.0% a 4.8%, ante la caída de la inversión, la debilidad del consumo y del sector inmobiliario.

Figura 2. Crecimiento acumulado enero-septiembre de las exportaciones no petroleras hacia Estados Unidos y el Resto del mundo



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Lo que ha evitado la contracción de las exportaciones totales en el año, es la mayor integración comercial entre México y Estados Unidos. Entre enero y septiembre del 2024, las exportaciones no petroleras (que explican el 95% de las exportaciones totales) acumulan un crecimiento de 4.21%, pero hacia a Estados Unidos las exportaciones han crecido a un mayor ritmo de 5.3% en el mismo periodo, con las exportaciones automotrices avanzando 6.5% y el resto 4.7% frente al mismo periodo del 2023. En contraste, hacia el resto del mundo, las exportaciones no petroleras acumulan una caída de 1.2% en los primeros 9 meses del año, con las automotrices cayendo 10.5% y el resto creciendo 3.3% (Figura 2). Este deterioro puede estar explicado por la caída de las exportaciones acumuladas a los países ya mencionados de España, Corea del Sur, China y Alemania.

Cabe recordar que el 83% de las exportaciones mexicanas están dirigidas a Estados Unidos. El buen desempeño de las exportaciones con este destino es consistente con el crecimiento económico en ese país que ha mostrado un dinamismo mayor al esperado durante el 2024, impulsado por el consumo y la inversión fija bruta. Considerando que el crecimiento de las exportaciones en lo que va del 2024 está determinado por las enviadas a Estados Unidos, la relación comercial con ese país en el corto plazo será clave para el desempeño del sector exportador, pues el inicio de nuevas controversias comerciales y la posibilidad de aranceles en contra de México al comienzo de la nueva administración podría fácilmente llevar al deterioro del comercio con Estados Unidos y una fuerte caída de las exportaciones totales.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, segundo trimestre. cifras originales

Conceptos	Cifras de comercio, tercer trimestre 2024	
	Millones de dólares	var. % anual (originales)
Exportaciones	156,330	0.30%
Petroleras	6,635	-10.29%
No petroleras	149,695	0.83%
Agropecuario	4,697	-25.04%
Extractivas	2,560	-10.89%
Manufacturas	142,437	2.23%
Automotriz	48,886	-1.85%
Resto	93,551	4.50%
Importaciones	161,849	2.01%
Petroleras	10,037	8.47%
No petroleras	151,812	1.61%
Bienes de consumo	23,824	4.44%
Bienes intermedios	122,973	2.67%
Bienes de capital	15,051	-6.35%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Tabla 2. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

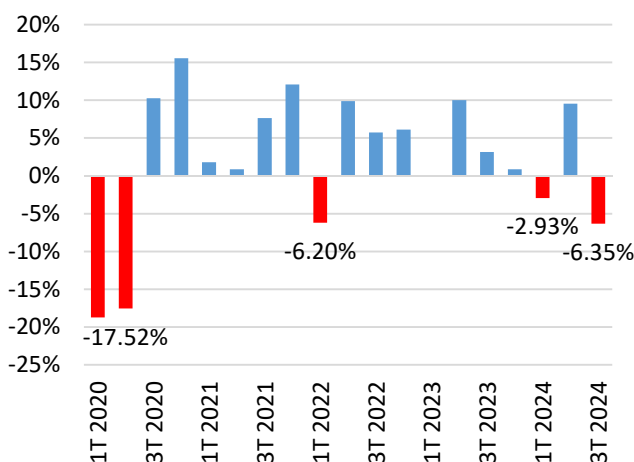
Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, 9 meses del 2024	
	Millones de dólares	var. % anual
Exportaciones	455,717	3.17%
Petroleras	21,480	-14.10%
No petroleras	434,237	4.21%
Agropecuario	17,695	7.23%
Extractivas	7,703	8.20%
Manufacturas	408,839	4.01%
Automotriz	144,101	3.71%
Resto	264,737	4.18%
Importaciones	466,734	3.35%
Petroleras	29,180	-29.87%
No petroleras	437,554	6.72%
Bienes de consumo	68,059	4.35%
Bienes intermedios	352,877	2.68%
Bienes de capital	45,797	7.17%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

Las importaciones crecieron en el trimestre 2.01% anual, desacelerándose del crecimiento de 8.49% en el trimestre inmediato anterior. Al interior, las importaciones de bienes de consumo crecieron 4.44% anual, desacelerándose desde 6.47% en el segundo trimestre, las de bienes intermedios crecieron 2.67%, desacelerándose desde 8.75% y las de bienes de capital se contrajeron 6.35%. Destaca que la caída anual de las importaciones de bienes de capital durante el tercer trimestre de este año es la mayor desde el segundo trimestre del 2020, cuando se desplomó 17.52% afectada por la pandemia (Figura 3).

Figura 3. Crecimiento anual de las importaciones de bienes de capital



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

El deterioro de las importaciones habla más sobre la situación económica de México, pues la desaceleración de las importaciones de bienes de consumo es señal de debilidad de la demanda interna por importaciones y la pérdida del poder adquisitivo del peso, ante la depreciación observada tras las elecciones en México. Desde el 31 de mayo (último día hábil previo a las elecciones y el 28 de octubre), el peso se ha depreciado 17.61% frente al dólar. Las importaciones de bienes intermedios también se han desacelerado, lo que es consistente con el deterioro de la actividad manufacturera en México. De acuerdo con información disponible hasta agosto, en los primeros 8 meses del año la manufactura muestra una contracción de 0.35% y en específico, la manufactura automotriz muestra una contracción de 0.33%.

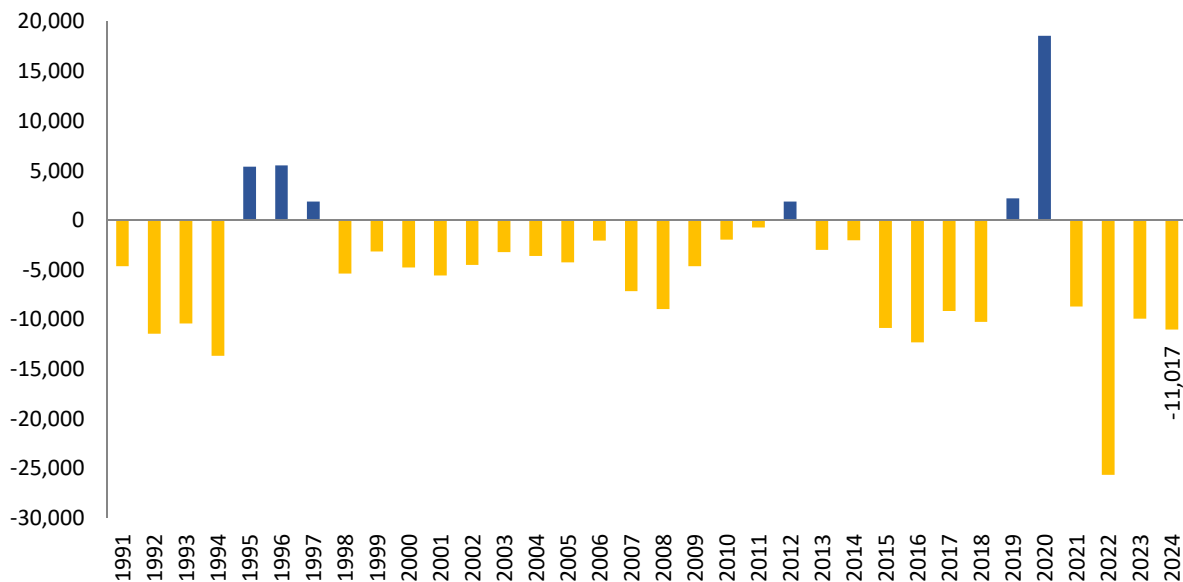
Finalmente, la caída de las importaciones de capital durante el tercer trimestre preocupa, pues al ser la mayor desde la pandemia puede ser reflejo de menor confianza y deterioro de la inversión fija bruta, algo que también podría reflejarse en la inversión extranjera directa, específicamente en el componente de nueva inversión.

En el acumulado de los primeros 9 meses del año (Tabla 2), las importaciones muestran un crecimiento de 3.35% respecto al mismo periodo del 2023. Al interior, las de bienes de

consumo crecen 4.35%, la menor tasa desde el 2020 (-26.96%), las de bienes intermedios crecen 2.68%, recuperándose parcialmente de una caída de 4.36% en 2023 y las de bienes de capital acumulan un crecimiento de 7.17%, la menor tasa desde el 2020 (-20.99%).

Déficit de la balanza comercial

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

En los primeros 9 meses del 2024, el saldo de la balanza comercial muestra un déficit de 11,017 millones de dólares, aumentando 10.99% respecto al déficit en el mismo periodo del 2023. El déficit se explica principalmente por la balanza petrolera con un saldo negativo de 7,699 millones de dólares, mientras que la balanza no petrolera muestra un déficit de 3,317 millones de dólares.

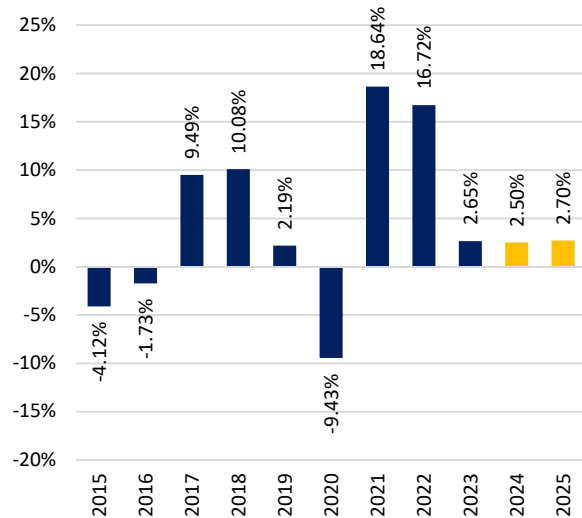
No obstante, el aumento del déficit respecto al mismo periodo del año previo se debe a la balanza no petrolera, que pasó de un saldo superavitario de 6,676 millones de dólares en los primeros 9 meses del 2023 a uno deficitario en 2024. En cambio, el déficit de la balanza petrolera se ha reducido desde 16,602 millones de dólares el año pasado.

Expectativas

Las cifras disponibles en los primeros nueve meses del año siguen mostrando el deterioro de las exportaciones, explicado principalmente por la caída del componente petrolero y la desaceleración del sector automotriz. El crecimiento económico de Estados Unidos ha sido mejor al esperado durante el tercer trimestre, lo que ha evitado que las exportaciones acumuladas en el año muestren una contracción. Sin embargo, las exportaciones hacia otros socios comerciales muestran caídas y esto está relacionado al deterioro de la actividad económica global que podría profundizarse hacia el cierre del año.

Por lo anterior, se mantiene un pronóstico de crecimiento de las exportaciones de 2.5% en 2024 (Figura 5). Para el 2025, el crecimiento de las exportaciones dependerá ampliamente del desempeño económico de Estados Unidos, por lo que se estima un crecimiento entre 1.8% y 2.7%, lo que dependerá del escenario de crecimiento que se materialice para ese país, en donde el escenario pesimista es de un crecimiento del 0.53% y el escenario optimista es un crecimiento del 2.36%.

Figura 5. 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. 223

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.