

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de noviembre

Próxima publicación con cifras de diciembre: 27 de enero de 2025

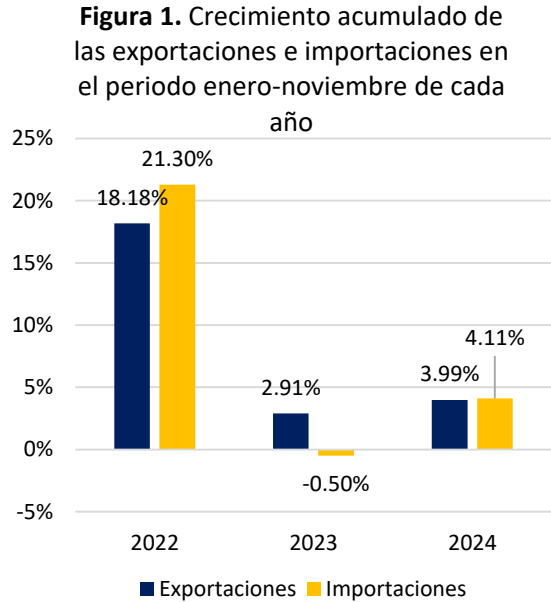
Crecimiento anual y acumulado en 2024, cifras originales

Exportaciones

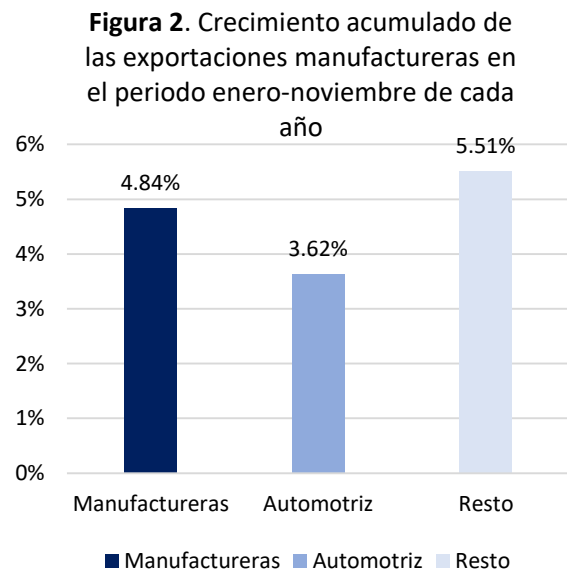
Las exportaciones mexicanas continuaron creciendo durante noviembre, impulsadas principalmente por la depreciación del peso y el crecimiento sostenido de la economía de Estados Unidos.

Las exportaciones totales crecieron 3.67% anual en noviembre, explicadas por las exportaciones no petroleras que avanzaron 3.99%, ante el crecimiento de las exportaciones agropecuarias de 3.82%, las extractivas de 48.44% y manufactureras de 3.42%. Al interior de las manufacturas, ambos rubros registraron crecimiento, las exportaciones automotrices con 0.17% anual, avanzando por segundo mes consecutivo, y el resto de manufacturas con 5.19% anual, acumulando cinco meses consecutivos al alza (julio a noviembre). El mejor desempeño de las exportaciones manufactureras está asociado a la depreciación del peso mexicano en la segunda mitad del año. De hecho, el 90.2% de las exportaciones totales del mes fueron manufacturas. Las exportaciones petroleras siguen mostrando debilidad, al caer 2.65% anual en noviembre, sumando seis meses consecutivos de contracciones.

Considerando lo anterior, el crecimiento acumulado de las exportaciones totales en el periodo de enero a noviembre del 2024 se ubicó en 3.99% (Figura 1), mostrando pocos cambios respecto al crecimiento acumulado hasta octubre de 4.02%. Al interior, las exportaciones no petroleras acumularon un crecimiento de 5.07%, con las manufacturas



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

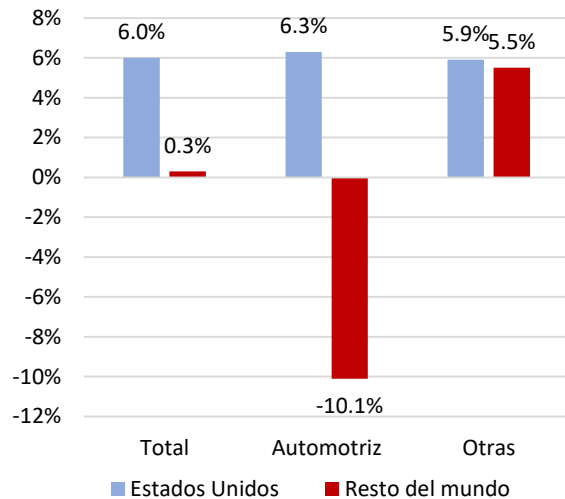
avanzando 4.84% (Figura 2). Cabe mencionar que, en el acumulado del año, las exportaciones manufactureras representan el 89.9% de las exportaciones totales. Dentro de las exportaciones de manufacturas, las automotrices acumulan un crecimiento de 3.62%, desacelerándose desde el crecimiento de 14.43% en el mismo periodo del 2023. Por su parte, el resto de manufacturas crecieron 5.51%, en contraste con 2023 que en el mismo periodo se contrajeron 0.59%. Con lo anterior se puede decir que, en el acumulado anual, la desaceleración de las exportaciones automotrices se compensó por la aceleración de las exportaciones del resto de manufacturas.

El crecimiento de las exportaciones no petroleras sigue impulsado por el comercio con Estados Unidos. En los primeros 11 meses del año las exportaciones no petroleras totales representaron el 95.4% del total y muestran un crecimiento acumulado de 5.07%. Esto se debió a que las exportaciones no petroleras enviadas a Estados Unidos acumulan un crecimiento de 6.0%, mientras que las enviadas al resto del mundo solo han crecido 0.3% en el mismo periodo. Tan solo las exportaciones acumuladas de automóviles a Estados Unidos entre enero y noviembre crecieron 6.3%, mientras que al resto del mundo se contrajeron 10.1%.

Por lo anterior, la posibilidad de imposición de aranceles a las exportaciones mexicanas por parte de Estados Unidos representa un fuerte riesgo para el crecimiento económico de México, pues en el año, el 83.1% de las exportaciones mexicanas se han dirigido a ese país. Considerando que el crecimiento de las exportaciones en lo que va del 2024 está determinado por Estados Unidos, la relación comercial con ese país en el corto plazo será clave para el desempeño del sector exportador. De materializarse la imposición de aranceles tras la toma de protesta de Donald Trump el 20 de enero, se afectaría directamente la manufactura en México, principalmente la manufactura automotriz.

De acuerdo con datos disponibles hasta octubre de exportaciones por país, se observa que las exportaciones mexicanas siguen acumulando en el año una caída con socios comerciales clave. Las exportaciones hacia China acumulan una caída hasta octubre de 5.03%, hacia Alemania

Figura 3. Crecimiento acumulado enero-noviembre de las exportaciones no petroleras hacia Estados Unidos y el Resto del mundo



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

caen 17.71% y hacia Corea del Sur 3.54%. Destaca que estas economías y en especial Alemania, muestran un claro deterioro de la actividad económica en el año.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, 11 meses del 2024	
	Millones de dólares	var. % anual
Exportaciones	565,413	3.99%
Petroleras	26,245	-14.22%
No petroleras	539,167	5.07%
Agropecuario	21,203	6.59%
Extractivas	9,674	15.07%
Manufacturas	508,290	4.84%
Automotriz	178,942	3.62%
Resto	329,348	5.51%
Importaciones	576,192	4.11%
Petroleras	35,299	-27.96%
No petroleras	540,893	7.22%
Bienes de consumo	83,954	3.79%
Bienes intermedios	435,767	3.84%
Bienes de capital	56,471	6.66%

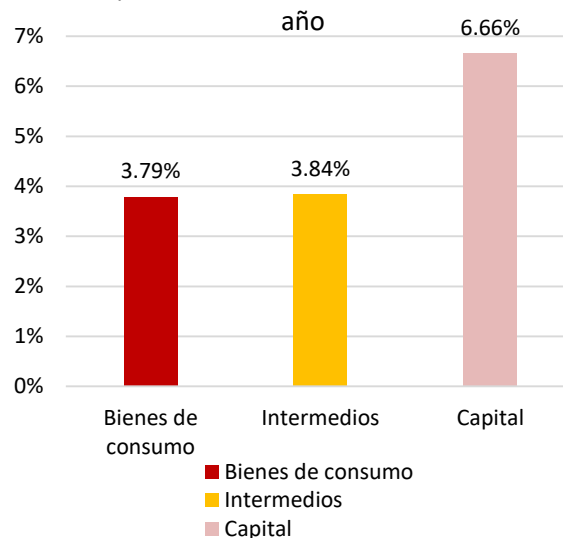
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

Las importaciones mostraron crecimiento de 5.11% anual en noviembre, explicado por los bienes intermedios con un avance de 6.47%, bienes de capital con 3.30%, mientras que los bienes de consumo se contrajeron 0.22%.

Cabe destacar que la caída en las importaciones de bienes de consumo se debió a la depreciación del peso. De hecho, desde junio las importaciones de bienes de consumo se han contraído a tasa anual en 4 de 6 meses. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios muestran un buen desempeño, indicando que la demanda por importaciones proviene del sector industrial y

Figura 4. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en el periodo enero-noviembre de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

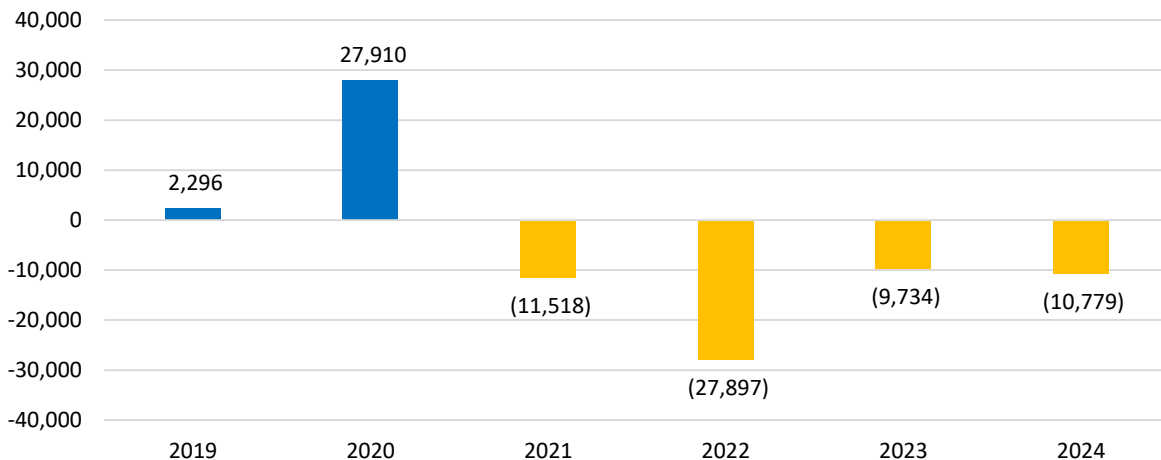
está relacionado con el crecimiento de la producción manufacturera y sus exportaciones.

En el acumulado de 11 meses, las importaciones totales crecen 4.11%, recuperándose tras una contracción de 0.50% en el mismo periodo del 2023. Al interior, los tres componentes muestran crecimiento, con los bienes de consumo avanzando 3.79%, bienes intermedios 3.84% y bienes de capital 6.66% (Figura 4). Es importante recordar que las importaciones de bienes de consumo representan el 14.6% de las importaciones totales en el año, las de bienes intermedios el 75.6% y las de bienes de capital 9.8%.

Déficit de la balanza comercial

Entre enero y noviembre del 2024, el saldo de la balanza comercial muestra un déficit de 10,779 millones de dólares, creciendo 10.74% respecto al mismo periodo del 2023 (Figura 5). El déficit se explica principalmente por la balanza petrolera, con un saldo deficitario de 9,054 millones de dólares, en conjunto con la balanza no petrolera, que muestra un déficit de 1,725 millones de dólares. El aumento del déficit respecto al mismo periodo del 2023 se debe a la balanza no petrolera, que pasó de un saldo superavitario de 8,666 millones de dólares a uno deficitario en 2024.

Figura 5. Déficit/superávit comercial por año (acumulado enero a noviembre)
Millones de dólares

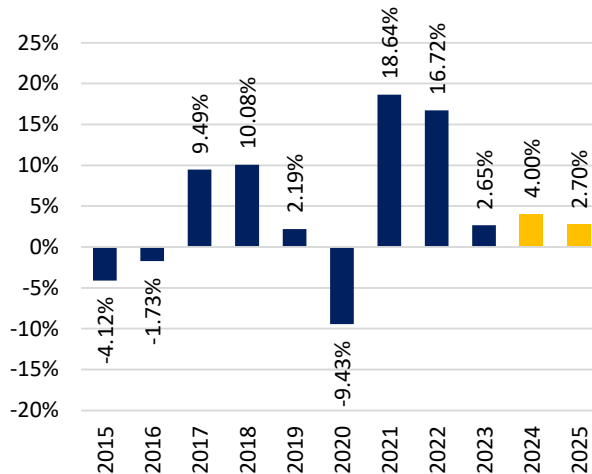


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Expectativas

Las cifras disponibles de exportaciones entre enero y noviembre muestran un desempeño consistente con un crecimiento de 4.0% en 2024 (Figura 6). Cabe mencionar que, a partir de julio, las exportaciones mostraron impulso adicional debido a la depreciación del peso y al crecimiento económico de Estados Unidos que ha sido mejor al esperado, lo que se refleja en un mejor desempeño de las exportaciones hacia ese país en comparación con las exportaciones al resto del mundo. A pesar de que esto ha sido positivo durante la segunda mitad del 2024, también representa una vulnerabilidad ante un escenario en el que Estados Unidos pueda imponer aranceles a las importaciones provenientes de México, lo que pondría fin a la principal fuente de crecimiento del sector exportador mexicano.

Figura 6. Crecimiento anual histórico de las exportaciones y expectativa 2024



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Para el 2025, el crecimiento de las exportaciones dependerá ampliamente del desempeño económico de Estados Unidos, por lo que se estima que el crecimiento de las exportaciones se ubique entre 1.8% y 2.7%. Esto dependerá del escenario de crecimiento que se materialice para ese país, en donde el escenario pesimista es de un crecimiento del 0.77% y el optimista es un crecimiento del 2.36%.

Debido a la amenaza de Donald Trump de imponer arancel del 25% a todas las exportaciones mexicanas que se dirigen a Estados Unidos, existe la posibilidad de que haya empresas que quieran sobre inventariarse en aquel país. Esto podría ocasionar un mayor repunte de las exportaciones mexicanas en diciembre del 2024 y enero del 2025.

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.