

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de octubre

Próxima publicación con cifras de noviembre: 23 de diciembre

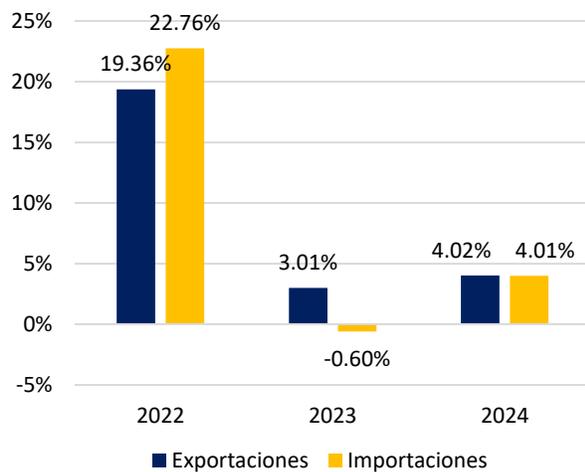
Crecimiento anual y acumulado en 2024, cifras originales

Exportaciones

Las exportaciones mexicanas mostraron un crecimiento fuerte durante octubre, avanzando 11.21% anual, de acuerdo con cifras originales. El repunte estuvo explicado por el componente no petrolero, que avanzó 13.50%, ante el crecimiento de las exportaciones agropecuarias de 3.13%, las extractivas de 57.14% y manufactureras de 13.22%. Es importante recordar que la mayor parte del crecimiento anual de las exportaciones en octubre se explica por el componente manufacturero, pues el 91% de las exportaciones totales son manufacturas. Al interior de las manufacturas, ambos rubros registraron crecimiento, las automotrices de 6.06% anual, rebotando tras caer 3.34% y 7.44% los dos meses previos, mientras que el resto de manufacturas creció 17.63% anual.

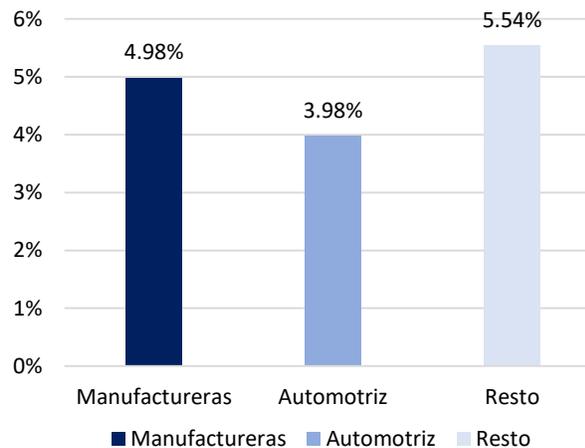
Con lo anterior, el crecimiento acumulado de las exportaciones totales en los primeros 10 meses del año se ubicó en 4.02%, subiendo desde 3.17% en el acumulado hasta septiembre (Figura 1). Al interior, las exportaciones no petroleras acumulan un crecimiento de 5.18%, con las manufactureras avanzando 4.98% (Figura 2). Cabe mencionar que, en el acumulado del año, las exportaciones manufactureras

Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones en primeros 10 meses de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en primeros 10 meses de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

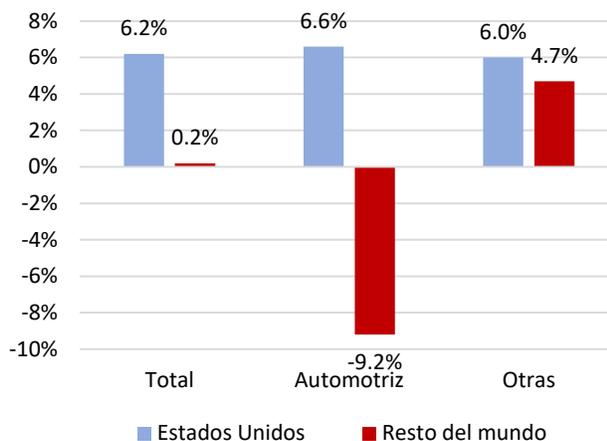
representan el 89.9% de las exportaciones totales. Dentro de las exportaciones de manufacturas, las automotrices acumulan un crecimiento de 3.98%, desacelerándose desde el crecimiento de 15.18% en el mismo periodo del año pasado. Por su parte, el resto de manufacturas crecen 5.54% (Tabla 1), en contraste con 2023 que en el mismo periodo se contrajeron 0.64%.

El crecimiento de las exportaciones sigue explicado por el comercio con Estados Unidos. En los primeros 10 meses del año las exportaciones no petroleras representaron el 95.4% del total y muestran un crecimiento acumulado de 5.18%. Esto se debió a que las exportaciones no petroleras enviadas a Estados Unidos acumulan un crecimiento de 6.2%, mientras que las enviadas al resto del mundo solo han crecido 0.2% en el mismo periodo (Figura 3).

Cabe recordar que el 83.2% 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 Estados Unidos, la relación comercial con ese país en el corto plazo será clave para el desempeño del sector exportador. La imposición de aranceles a las importaciones originarias de México en Estados Unidos, afectaría la principal fuente de crecimiento del sector exportador mexicano y a la industria manufacturera, principalmente al sector automotriz en México. Tan solo las exportaciones de automóviles a Estados Unidos en los primeros 10 meses del año han crecido 6.6%, mientras que al resto del mundo se han contraído 9.2%. Cabe mencionar que las exportaciones de la industria automotriz explican el 26.72% de las exportaciones totales de México a Estados Unidos y solamente de automóviles para pasajeros, explican el 8.55%.

De acuerdo con datos disponibles hasta septiembre de exportaciones por país, se observa que las exportaciones mexicanas siguen acumulando en el año una caída con socios comerciales clave. Las exportaciones hacia España acumulan una caída de 0.18%, las enviadas a China una caída de 6.04%, hacia Corea del Sur caen 8.25% y hacia Alemania caen 21.72%. Destaca que

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

estas economías y en especial Alemania, muestran un claro deterioro de la actividad económica en el año, debido al incremento en precios de energía y la guerra en el este de Europa.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

| Conceptos (cifras originales) | Cifras de comercio, 10 meses del 2024 | |
|----------------------------------|---------------------------------------|--------------|
| | Millones de dólares | var. % anual |
| Exportaciones | 513,388 | 4.02% |
| Petroleras | 23,863 | -15.23% |
| No petroleras | 489,525 | 5.18% |
| Agropecuario | 19,403 | 6.85% |
| Extractivas | 8,787 | 12.52% |
| Manufacturas | 461,334 | 4.98% |
| Automotriz | 162,842 | 3.98% |
| Resto | 298,492 | 5.54% |
| Importaciones | 524,034 | 4.01% |
| Petroleras | 32,422 | -28.87% |
| No petroleras | 491,612 | 7.28% |
| Bienes de consumo | 76,301 | 4.21% |
| Bienes intermedios | 396,499 | 3.59% |
| Bienes de capital | 51,234 | 7.02% |

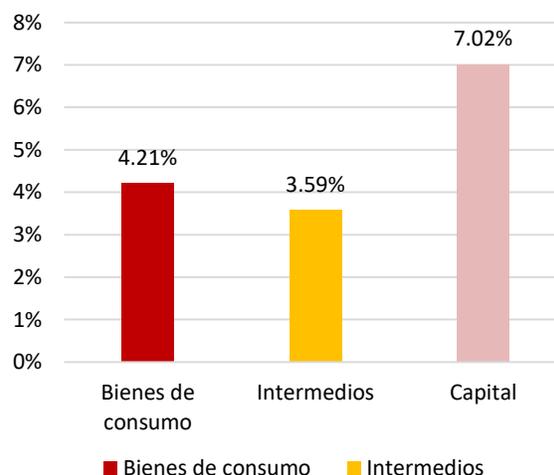
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

Las importaciones también mostraron un rebote anual en octubre, al crecer 9.72%, crecimiento explicado por los bienes intermedios con un avance de 11.58%, bienes de capital con 5.77% y bienes de consumo que crecieron 3.13%.

Los bienes de consumo muestran el peor crecimiento, pues estas importaciones están afectadas por la depreciación del peso en la segunda mitad del año. Las importaciones de bienes de consumo representaron en octubre el 14.38% de las importaciones totales.

Figura 4. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en primeros 10 meses de cada año



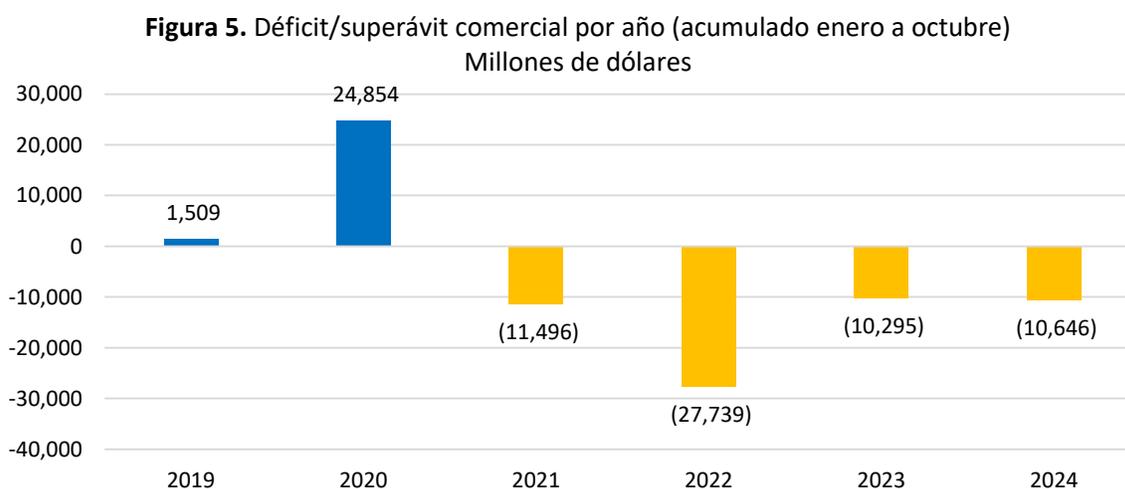
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Por su parte, las de bienes intermedios mostraron el mejor desempeño y representan la mayor proporción de las importaciones con 76.13% en octubre. Esto indica que el crecimiento de las importaciones está determinado principalmente por la demanda del sector industrial en México. Lo anterior también es consistente con la aceleración en el crecimiento de las exportaciones manufactureras, tanto automotrices como resto de manufacturas.

En el acumulado de 10 meses, las importaciones crecen 4.01%, recuperándose tras una contracción de 0.60% en 2023. Al interior, los tres componentes muestran crecimiento, con los bienes de consumo avanzando 4.21%, la menor tasa desde 2020 (-27.38%), bienes intermedios 3.59%, contrastando con una caída en 2023 (-4.24%) y bienes de capital con 7.02%, la menor tasa desde 2020 (-21.46%) (Figura 4).

Déficit de la balanza comercial

En los primeros 10 meses del 2024, el saldo de la balanza comercial muestra un déficit de 10,646 millones de dólares (Figura 5), creciendo 3.40% respecto al mismo periodo del 2023. El déficit se explica principalmente por la balanza petrolera con un saldo negativo de 8,599 millones de dólares, mientras que la balanza no petrolera muestra un déficit de 2,087 millones de dólares. No obstante, el aumento del déficit respecto al mismo periodo del 2023 se debe a la balanza no petrolera, que pasó de un saldo superavitario de 7,134 millones de dólares a uno deficitario en 2024. En cambio, el déficit de la balanza petrolera se ha reducido desde 17,429 millones de dólares el año pasado.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Expectativas

Las cifras disponibles en los primeros 10 meses del año siguen mostrando el deterioro de las exportaciones, explicado principalmente por la caída del componente petrolero. No obstante, el crecimiento económico de Estados Unidos ha sido mejor al esperado, evitando que las exportaciones acumuladas en el año muestren una contracción. Lo anterior, aunado a la depreciación del peso, también ha dado un impulso adicional a las exportaciones totales con destino en Estados Unidos. Sin embargo, las exportaciones hacia otros socios comerciales muestran deterioro.

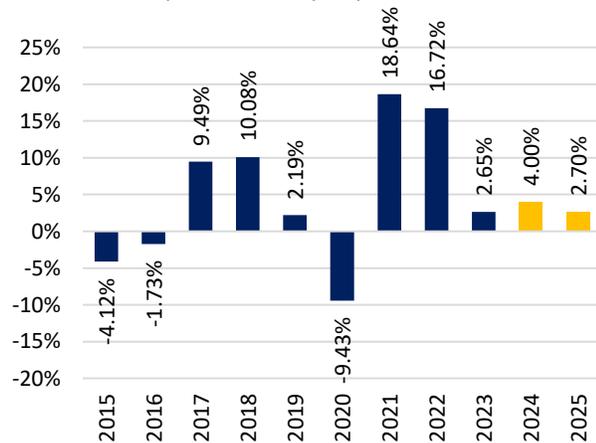
Debido al repunte de las exportaciones y a que se tienen datos disponibles para la mayor parte del año, se revisa al alza la expectativa de crecimiento de las exportaciones en 2024 de 2.5% a 4.0% (Figura 6).

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 0.74% y el optimista es un crecimiento del 2.33%.

Debido a la amenaza de Donald Trump de imponer un arancel del 25% a todas 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 al cierre del año.

Si el siguiente año Trump impone aranceles a las exportaciones mexicanas, estas se verían seriamente afectadas. Se estimó que por cada 1% que sube el precio de las exportaciones, estas caen 1.33%. Asumiendo que solamente la mitad del arancel se traslada a los consumidores en Estados Unidos, implicaría una caída de las exportaciones mexicanas de 12%. Esto se vería reflejado en el PIB con una contracción de 4.4%, manteniendo todo lo demás constante. La caída no solamente se registraría en el 2025, pues esta se iría profundizando en la medida que el arancel durara más tiempo. Esta profundización sería por el desacoplamiento

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

de las cadenas de suministro de México y Estados Unidos. Además, tendría un efecto sobre la inversión extranjera directa, pues las empresas extranjeras ya no quisieran reinvertir sus utilidades en México y ni llegar al país. Por otro parte, habría un efecto indirecto sobre la manufactura, con los proveedores de las empresas exportadoras y en el sector servicios. Con todo esto, la economía mexicana podría caer en una depresión.

Cabe recordar que en el 2016 Trump amenazó con imponer un arancel del 30% a las importaciones mexicanas. Trump no cumplió su amenaza. En esta ocasión el objetivo de Trump no es disminuir el déficit comercial sino solucionar la crisis migratoria y de drogas que afectan a su país. Es muy posible que Trump no aplique el arancel si existe diálogo desde el comercio de México.

De aplicar el arancel, la economía de Estados Unidos también se vería seriamente afectada con presión al alza sobre los costos de las empresas manufactureras, presiones sobre la inflación y la imposibilidad de que la Reserva Federal pudiera seguir recortando su tasa de interés, con lo que la inversión fija y el consumo se verían afectados en aquel país.

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.