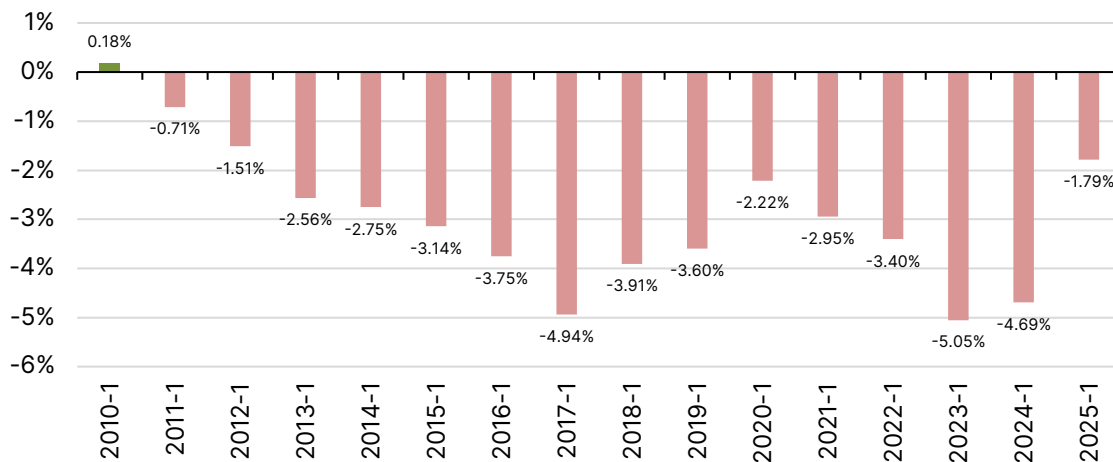


Balanza de Pagos en el primer trimestre del 2025

Cuenta Corriente

En el primer trimestre del 2025, la cuenta corriente, que registra el intercambio de bienes y servicios, rentas primarias y transferencias corrientes de un país con el resto del mundo, presentó un déficit equivalente a 7,613 millones de dólares (mdd). En los primeros trimestres siempre se observa un déficit de cuenta corriente por factores estacionales, sin embargo, este déficit de 7,613 mdd es el menor desde marzo del 2020. Asimismo, este déficit es equivalente a 1.79% del PIB de México, la menor proporción para un primer trimestre desde el 2012. No obstante, el déficit no es más que un balance y se requiere analizar los componentes de la cuenta corriente para tener una mejor idea de la situación de México.

Fig 1. Balance de la Cuenta Corriente como proporción del PIB, primer trimestre de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y Banco de México.

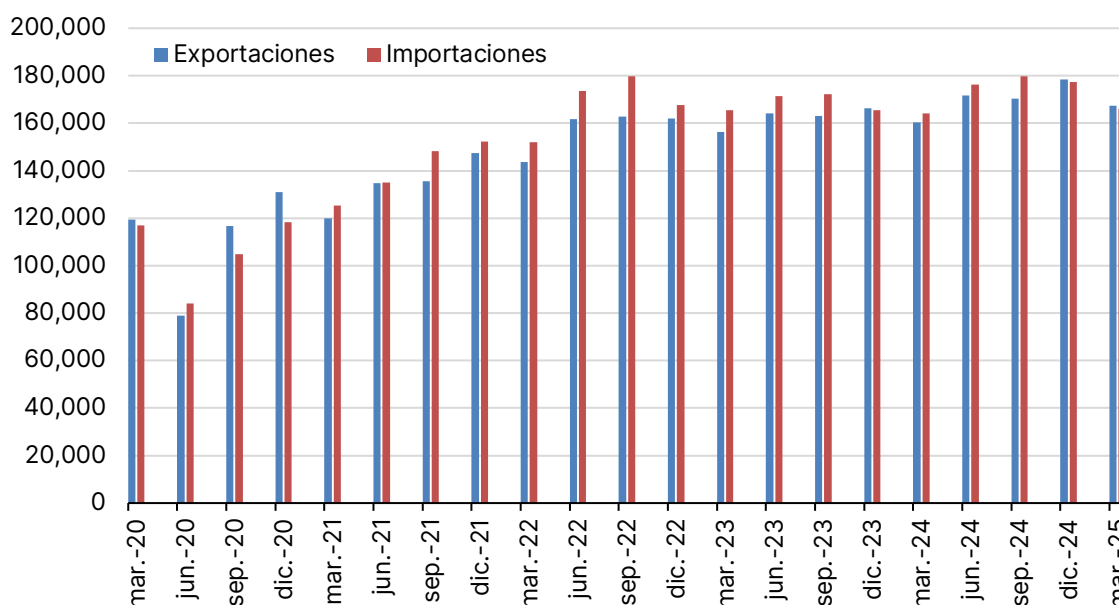
El resultado del intercambio de bienes y servicios con el resto del mundo se conoce como balanza comercial, la cual refleja la diferencia entre exportaciones e importaciones. A diferencia del balance de la cuenta corriente total, la balanza comercial presentó un superávit equivalente a 1,538 mdd. Además, comprando contra los primeros trimestres de años anteriores, este es el primero en el que se observa un superávit comercial desde el primer trimestre del 2020. Este superávit comercial significa que las exportaciones de bienes y servicios superaron a las importaciones.

Exportaciones. Las exportaciones, que representan un ingreso de divisas para el país, fueron de 167,460 mdd en el primer trimestre del año, creciendo 4.40% respecto a las exportaciones del mismo trimestre del año anterior. Esta tasa representa una aceleración respecto al crecimiento anual observado en el primer trimestre del 2024, que fue de 2.66%; sin embargo, es menor a la tasa de 6.75% que se observó en el primer trimestre del 2023. Desglosando según el tipo de exportación, las de bienes ascendieron a 149,392 mdd (89.2% del total de exportaciones), creciendo 3.99% anual, que también es la mayor tasa para un mismo periodo desde el 2023. Por su parte, las exportaciones de servicios tuvieron un crecimiento de 7.95% anual, que si bien supera al crecimiento

de las exportaciones de bienes, es la menor tasa para un primer trimestre desde el 2020, cuando se desplomó a causa de la pandemia.

Importaciones. Por el lado de las importaciones, estas alcanzaron un total de 165,922 mdd en el primer trimestre del 2025, creciendo a una tasa de 1.15% respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto presenta una mejora ya que en el primer trimestre del 2024 las importaciones cayeron 0.92% anual. Sin embargo, el crecimiento de 1.15% se ubica muy por debajo del observado en el 2023, que fue de 8.82%. Las importaciones de bienes crecieron 1.34% anual, repuntando acelerándose respecto al crecimiento de 0.25% en el primer trimestre del 2024, sin embargo, la importación de servicios mostró una contracción de 0.36% anual.

Fig. 2. Exportaciones e Importaciones por trimestre

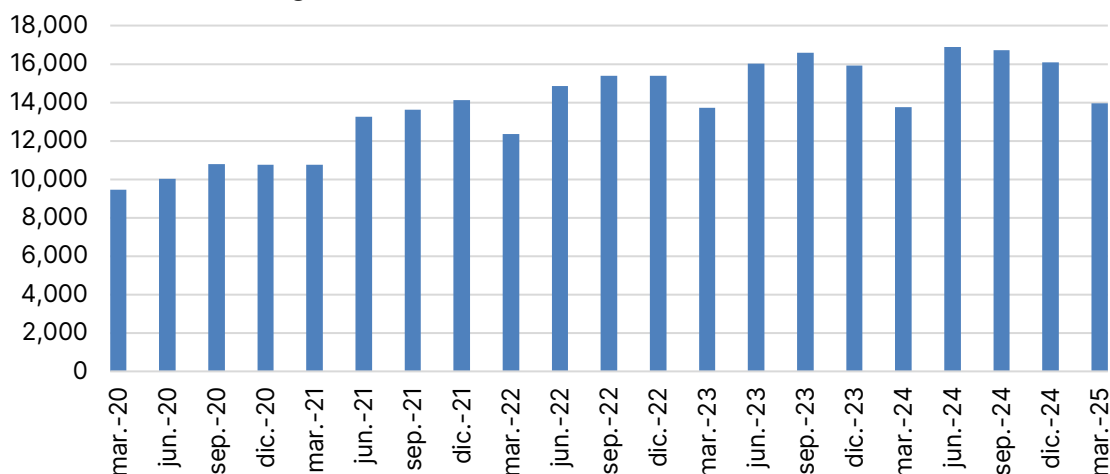


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y Banco de México

Ingreso Primario. El ingreso primario registra las rentas generadas por los factores de producción, como el pago de intereses, dividendos, utilidades y salarios entre residentes y no residentes de un país. México tuvo una entrada de 5,600 mdd por concepto de ingreso primario en el primer trimestre, sin embargo, se tuvieron salidas de 28,904 mdd, de modo que la balanza de ingreso primario presentó una salida neta de 23,304 mdd. Esta salida de divisas por concepto de ingreso primario es la más baja para un mismo periodo desde el 2022.

Ingreso Secundario. Por concepto de ingreso secundario, que se compone principalmente por las remesas, se registró una entrada de 14,458 mdd, contra una salida de solo 306 mdd. Esto significa que la balanza de ingreso secundario registró una entrada neta 14,152 mdd en el primer trimestre del 2025. Esto fue gracias a que México recibió un total de 14,254 millones de dólares por concepto de remesas, creciendo 1.21% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento presenta una aceleración, ya que en el primer trimestre del 2024 las remesas solamente crecieron 0.81% anual.

Fig. 3. Entrada neta de remesas a México



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y Banco de México

Tabla 1. Resumen de la Cuenta Corriente por año
Cifras en millones de dólares corrientes

Concepto	1T 2020	1T 2021	1T 2022	1T 2023	1T 2024	1T 2025
Entrada de divisas	131,858.00	133,865.00	159,247.00	175,304.00	179,839.00	187,518.00
Exportación de bienes	108,403.00	111,995.00	132,240.00	141,166.00	143,663.00	149,392.00
Exportación de servicios	10,917.00	7,889.00	11,472.00	15,077.00	16,738.00	18,068.00
Ingreso primario	2,627.00	2,847.00	2,745.00	4,872.00	5,124.00	5,600.00
Ingreso secundario	9,910.00	11,134.00	12,791.00	14,188.00	14,314.00	14,458.00
Remesas	9,627.00	10,932.00	12,576.00	13,970.00	14,083.00	14,254.00
Otros	283.00	202.00	216.00	218.00	232.00	205.00
Salida de divisas	138,891.00	143,183.00	170,828.00	195,950.00	202,046.00	195,131.00
Importación de bienes	104,885.00	113,419.00	137,068.00	146,049.00	146,408.00	148,363.00
Importación de servicios	11,987.00	11,903.00	15,068.00	19,506.00	17,623.00	17,559.00
Ingreso primario	21,828.00	17,638.00	18,426.00	30,113.00	37,658.00	28,904.00
Ingreso secundario	192.00	223.00	266.00	283.00	358.00	306.00
Remesas	175.00	179.00	209.00	259.00	340.00	288.00
Otros	17.00	43.00	57.00	24.00	18.00	18.00
Cuenta Corriente	-7,033.00	-9,318.00	-11,581.00	-20,646.00	-22,207.00	-7,613.00
% del PIB	-0.08%	6.17%	-1.06%	-1.65%	0.26%	0.16%
Saldo: Balanza comercial: Bienes y servicios	2,448.00	-5,438.00	-8,424.00	-9,312.00	-3,630.00	1,538.00
Saldo: Ingreso primario	-19,201.00	-14,791.00	-15,681.00	-25,241.00	-32,534.00	-23,304.00
Saldo: Remesas	9,452.00	10,753.00	12,367.00	13,711.00	13,743.00	13,966.00

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México e INEGI.

Cuenta Financiera

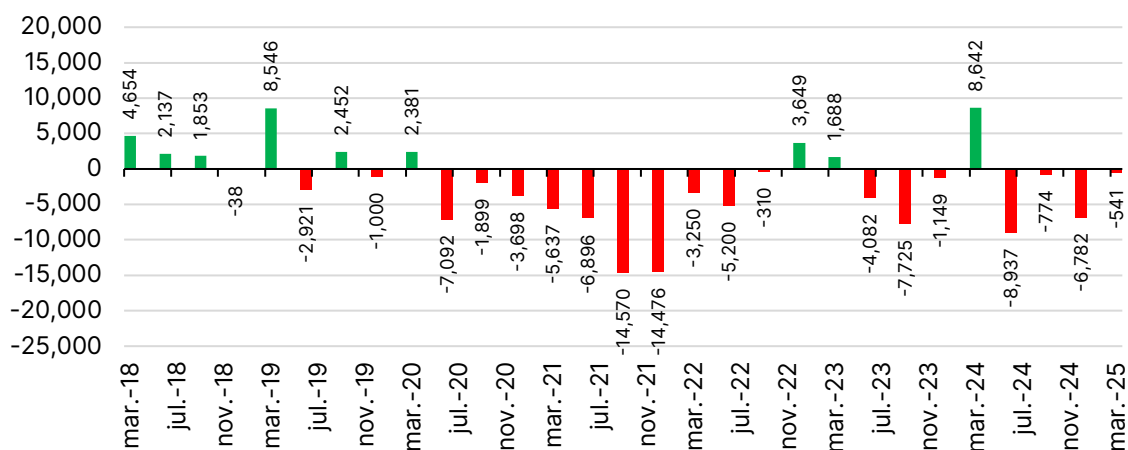
La cuenta financiera de la balanza de pagos refleja los movimientos de inversión y financiamiento entre un país y el resto del mundo. Esta cuenta incluye los conceptos de inversión extranjera directa, la inversión en cartera, los instrumentos derivados, así como otros activos y pasivos financieros. Cuando hay entradas de capital, estas se registran como una adquisición de pasivos, es decir, representan financiamiento o inversión extranjera en el país (como préstamos del exterior o compra de activos locales por parte de inversionistas foráneos). En cambio, las salidas de capital ocurren cuando los residentes del país invierten en el extranjero, lo cual se registra como una adquisición de activos financieros.

Inversión de Cartera

La inversión de cartera es un componente de la cuenta financiera de la balanza de pagos que registra las transacciones de activos financieros (como acciones, bonos y otros instrumentos de deuda) entre residentes y no residentes. A diferencia de la inversión directa, este tipo de inversión no otorga control ni participación significativa en la gestión de las empresas emisoras. Es considerado que la naturaleza de estas inversiones es en gran medida especulativa y financiera, ya que los inversionistas buscan obtener rendimientos sin involucrarse en las decisiones operativas o estratégicas de las entidades en las que invierten. Por esto es que la inversión de cartera suele ser sensible a cambios en las condiciones del mercado o las percepciones de riesgo de los inversionistas, y debido a la facilidad con la que puede entrar y salir del país, también se le conoce como “capital golondrino”.

En el primer trimestre del 2025, México experimentó una salida neta de divisas por concepto de inversión de cartera equivalente a 541 millones de dólares. Este trimestre marca el cuarto trimestre consecutivo de salidas netas de inversión de cartera, aunque también es la menor salida de los cuatro. Comparando solamente los primeros trimestres de cada año, se observa que es la primera salida neta de divisas desde el 2022, cuando saieron 3,250 mdd. Asimismo, cabe mencionar que una salida de divisas en el primer trimestre es inusual, habiendo ocurrido en el 2022 y 2021 y previo a esos años no ocurría desde el 2009.

Fig. 4. Entrada de divisas por concepto de Inversión de Cartera
Millones de dólares corrientes



Nota: Cifras positivas significan un endeudamiento neto (una entrada de divisas del extranjero), mientras que Cifras negativas significan un préstamo neto al exterior (una salida de divisas del país).
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México e INEGI.

Inversión Directa

La inversión directa se refiere a la inversión de un inversionista en una empresa o en nuevas operaciones productivas ubicadas en otro país, con el objetivo de participar activamente en su gestión y toma de decisiones. A diferencia de la inversión de cartera, que se limita a la adquisición de instrumentos financieros sin influencia sobre la entidad emisora, la inversión directa representa un compromiso de largo plazo con el negocio y con la economía local. Cuando este tipo de capital proviene del extranjero, se le denomina inversión extranjera directa (IED). La IED desempeña un papel fundamental en la economía mexicana, ya que impulsa la generación de empleo, estimula la competencia, y promueve la modernización de la infraestructura productiva y tecnológica del país. A lo largo de las últimas décadas, la IED ha sido clave para el desarrollo de sectores estratégicos en México, especialmente en la industria manufacturera, como el sector automotriz, de componentes electrónicos, telecomunicaciones y energías renovables. México compite con otras economías para atraer la mayor cantidad posible de inversión extranjera directa, dado que muchos países buscan los beneficios económicos que este tipo de capital aporta al crecimiento y desarrollo económico.

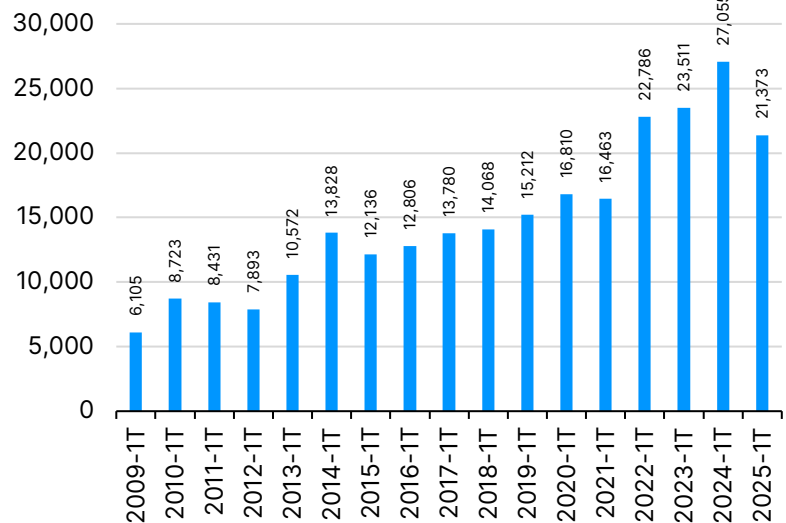
En el primer trimestre del 2025, México registró una entrada neta de divisas equivalente a 19,807 millones de dólares por concepto de inversión directa. Es normal que se observen fuertes inversiones directas en México en el primer trimestre de cada año, ya que en los últimos tres años, en promedio el primer trimestre concentra cerca del 80% de la inversión directa del año entero. Sin embargo, esta entrada de inversión directa es 24.91% menor a la observada en el mismo periodo del año anterior, y la menor desde el primer trimestre del 2022.

Los datos mencionados en los párrafos anteriores corresponden a la inversión directa vista desde la perspectiva de la sexta edición del Manual de la Balanza de Pagos (MBP6). Sin embargo, esta metodología no permite desglosar la inversión directa según la dirección, es decir, no permite conocer cuanta inversión directa recibió México del extranjero y cuando inversión invirtieron residentes de México en el extranjero. Para tener este desglose se emplea el principio direccional según la quinta edición del Manual de la Balanza de Pagos (MBP5).

Bajo el principio direccional se observa que México recibió 21,373 millones de dólares en Inversión Extranjera Directa (IED) en el primer trimestre del 2025. Esta cifra es 21% inferior a la que recibió México en el primer trimestre del 2024. Además, es la menor recepción de IED para un primer trimestre desde el 2022, cuando se recibieron 18,059 mdd.

Los 21,373 mdd recibidos por concepto de IED se componen por un 77.89% de reinversión de utilidades, 14.69% de transferencias de cuentas entre compañías, y solo 7.42% de nuevas inversiones. Este porcentaje de nuevas inversiones supera los porcentajes registrados en el primer trimestre del 2024 (3.26%) y del 2023 (6.94%), pero es mucho menor a los registrados previo a esos años. En la historia previa al 2023, según la serie de datos presentada por Banxico a partir del 2002, el menor porcentaje de nuevas

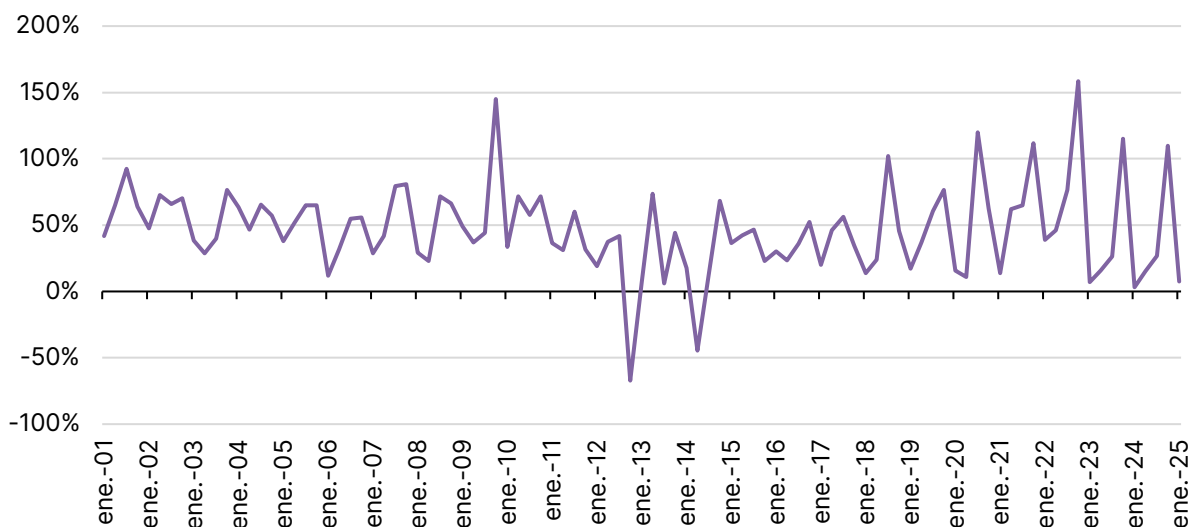
Fig. 5. IED en México en primeros trimestres de cada año. Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de INEGI y Banco de México

inversiones ocurre en un primer trimestre ocurre en 2013, con un porcentaje de 7.09%, mientras que el máximo es de 63.48% en 2004. Durante ese periodo (2002-2022), el porcentaje de nuevas inversiones promedio es de 29.41%, con una mediana de 29.71%

Fig. 6. Nuevas inversiones como % de la IED Total



Es importante considerar que este fenómeno ocurre en un contexto global en el que las economías buscan beneficiarse del nearshoring, donde México tiene el potencial de posicionarse como un destino atractivo gracias a su proximidad geográfica con Estados Unidos y su apertura comercial. No obstante, el país no ha logrado aprovechar plenamente esta oportunidad, y enfrenta una pérdida de competitividad frente a otras economías emergentes e incluso respecto a Estados Unidos.

Gabriela Siller Pagaza, PhD
Directora de Análisis Económico-Financiero
gsiller@bancobase.com
Tel. 81512200 ext. 223

Alfredo Sandoval Jaime
Analista Económico-Financiero
asandovalj@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.