

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de diciembre

Próxima publicación con cifras de enero: 27 de febrero de 2026

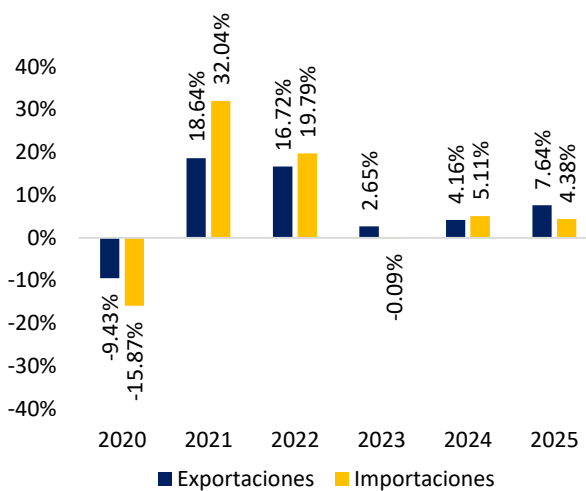
Crecimiento anual, cifras originales

Exportaciones

De acuerdo con series originales, en diciembre las exportaciones totales de bienes crecieron a una tasa anual de 17.19%, debido al crecimiento de las exportaciones no petroleras a una tasa anual de 19.48%. En contraste, las exportaciones petroleras mostraron una contracción significativa, al caer 32.89%, hilando 9 meses consecutivos a la baja. El crecimiento de las exportaciones no petroleras en diciembre estuvo explicado por el componente manufacturero, pues el crecimiento anual se aceleró a 20.55%, que a su vez se explicó en su mayor parte por las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz, que crecieron a una tasa anual de 30.05%. No obstante, las exportaciones automotrices crecieron a una tasa anual de 0.75% en diciembre, luego de caer durante cinco meses consecutivos. Este avance no es suficiente para confirmar un cambio de tendencia y la recuperación de las exportaciones automotrices en los próximos meses, pues durante el 2025 en dos meses (marzo y junio) también se observaron crecimientos aislados. El deterioro de las exportaciones automotrices se debe a los aranceles sectoriales impuestos por Estados Unidos a esta industria. Con lo anterior, estas exportaciones cayeron a tasa anual en 9 de los 12 meses del año.

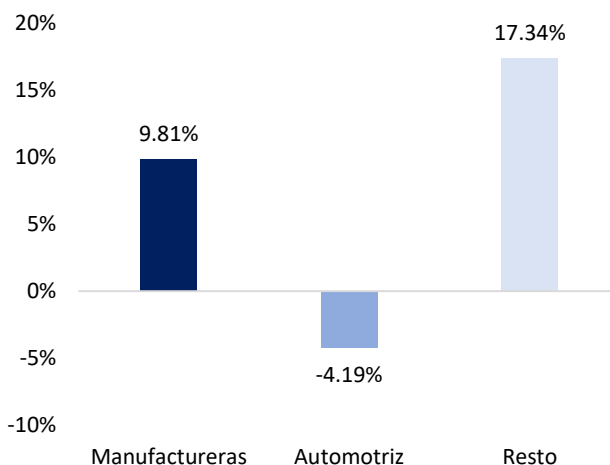
En 2025, las exportaciones totales crecieron 7.64%, acelerándose respecto al crecimiento acumulado de 4.16% en 2024 (Figura 1). El crecimiento estuvo impulsado por las exportaciones no petroleras que avanzaron 9.30%. Al interior, las exportaciones de manufacturas crecieron 9.81%, ante el avance de 17.34% de las exportaciones manufactureras no automotrices (Figura 2). En contraste, las exportaciones automotrices acumularon una contracción de 4.19%, la mayor caída en un año desde 2020 (-16.82%) y antes de esa fecha desde 2009 (-23.90%). Cabe mencionar que las exportaciones de manufacturas no

Figura 1. Crecimiento de las exportaciones e importaciones en 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

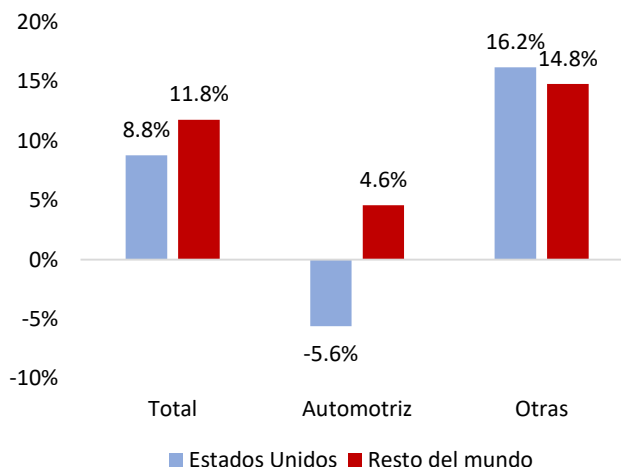
Figura 2. Crecimiento de las exportaciones manufactureras en 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

automotrices explicaron en 2025 el 63.6% de las exportaciones totales de México, subiendo desde 58.4% en 2024, siendo su mayor proporción desde 2009 (64.1%), cuando las exportaciones automotrices se vieron afectadas por la Gran Recesión. Esto se debe a que los aranceles que Estados Unidos impuso a México bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA): 1) no se cobraron al pie de la letra durante varios meses y 2) aumentó el cumplimiento de México con el T-MEC, en contraste con los aranceles sectoriales que se aplican al sector automotriz, que sí se están cobrando. Por esta razón, las exportaciones automotrices se contrajeron en 2025, mientras que las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz crecieron y ganaron participación en las exportaciones totales.

Figura 3. Exportaciones no petroleras hacia Estados Unidos y el Resto del mundo. Crecimiento anual en 2025.

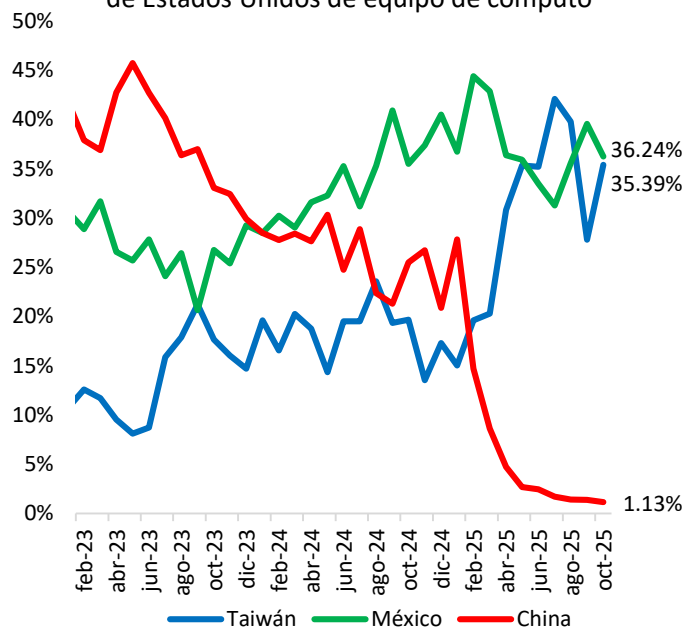


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

En 2025 el 83.70% de las exportaciones no petroleras se dirigieron a Estados Unidos y acumularon un crecimiento de 8.8%, explicado por las exportaciones distintas al sector automotriz que acumularon un avance de 16.2%, mientras que las exportaciones automotrices acumularon un retroceso de 5.6%, consecuencia de los aranceles impuestos por la administración de Donald Trump. Para las exportaciones no petroleras, al resto del mundo se observó un crecimiento acumulado de 11.8% respecto al 2024, superando el crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos. Al interior, las exportaciones distintas al sector automotriz acumularon un avance de 14.8%, mientras que las del sector automotriz acumularon un crecimiento de 4.6% (Figura 3).

El crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos de manufacturas no automotrices, se identifica con mayor detalle a partir de las cifras de USA Trade. En los primeros diez meses del año (última información disponible), el crecimiento de las exportaciones no automotrices estuvo impulsado por el capítulo 84 (Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos), acumulando un crecimiento de 41.07% respecto al mismo periodo del 2024. Tan solo este capítulo tuvo una participación del 27.47% de las exportaciones de bienes de México a Estados

Figura 4. Participación en las importaciones de Estados Unidos de equipo de cómputo



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Unidos en los primeros diez meses del año, ubicándose como el principal capítulo de exportación. Las exportaciones del capítulo 84 pagaron en octubre un arancel bajo de 3.21%.

Al interior de este capítulo, los productos cuyas exportaciones muestran mayor crecimiento son las unidades de procesamiento de datos como unidades de memoria, unidades de procesamiento centrales (CPU) y microprocesadores (chips), que en los primeros diez meses del 2025 acumularon un crecimiento anual de 84.39%.

Es importante mencionar que el crecimiento de las exportaciones de equipo de cómputo, no son una garantía de crecimiento de las exportaciones totales a largo plazo. Entre febrero del 2024 y mayo del 2025, México se convirtió en el principal proveedor de estos productos para Estados Unidos, sustituyendo a China. Sin embargo, entre junio y agosto de este año Taiwán se posicionó temporalmente en primer lugar (Figura 4). Al mes de octubre (última información disponible), México se ubicó como el principal proveedor de equipo de cómputo para Estados Unidos, explicando el 36.24% de las importaciones de estos productos.

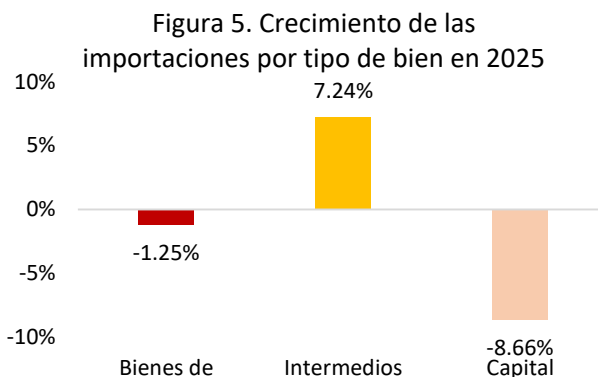
Tabla 1. Desglose de la balanza comercial

Conceptos	Cifras de comercio, diciembre de 2025			var. % anual en 2025 (originales)
	Millones de dólares (originales)	var. % anual (originales)	var. % mensual (ajustadas por estacionalidad)	
Exportaciones	60,651	17.19%	-0.46%	7.64%
Petroleras	1,522	-32.89%	-6.00%	-26.38%
No petroleras	59,129	19.48%	-0.30%	9.30%
Agropecuario	1,877	-12.70%	1.79%	-10.81%
Extractivas	1,637	36.35%	3.12%	26.94%
Manufacturas	55,615	20.55%	-0.45%	9.81%
Automotriz	15,077	0.75%	-5.18%	-4.19%
Resto	40,538	30.05%	1.53%	17.34%
Importaciones	58,221	16.66%	0.43%	4.38%
Petroleras	3,929	-0.70%	-4.79%	-6.57%
No petroleras	54,292	18.16%	0.82%	5.31%
Bienes de consumo	9,510	25.25%	5.93%	-1.25%
Bienes intermedios	43,639	17.28%	-0.77%	7.24%
Bienes de capital	5,072	-0.63%	1.96%	-8.66%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

En diciembre las importaciones crecieron 16.66% anual, acelerándose desde el crecimiento de 5.25% en noviembre y su mayor tasa de crecimiento desde abril de 2024. Al interior, el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo fue de 25.25% anual, mientras que las importaciones de bienes intermedios crecieron 17.28% y las de bienes de capital registraron una contracción de 0.63%, retrocediendo durante 12 meses consecutivos. En 2025, las importaciones totales crecieron 4.38%. A pesar del repunte hacia el cierre del año, las importaciones de bienes de consumo acumularon un retroceso de 1.25% en 2025, su peor desempeño desde 2020 (-24.82%). Por su parte, las importaciones de bienes intermedios acumularon un crecimiento de 7.24%, acelerándose desde 4.49% en 2024. Finalmente, las importaciones de bienes de capital cayeron 8.66%, siendo el mayor retroceso desde 2020 (-19.31%) y antes de esa fecha desde 2019 (-9.43%) (Figura 5).

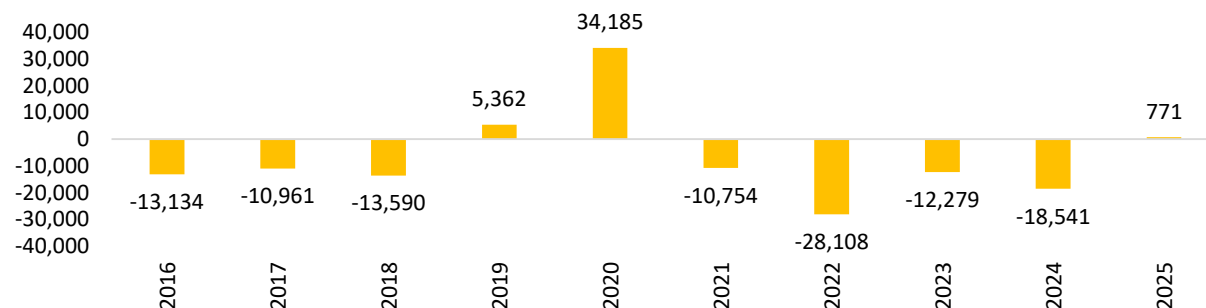


Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

La debilidad de las importaciones de bienes de consumo y de capital fue consistente con el débil crecimiento económico en México y el deterioro del mercado laboral, a la par del deterioro de la inversión fija en el país que, de acuerdo con datos a octubre, acumuló una contracción de 7.15% respecto al 2024.

Balanza comercial

Figura 6. Déficit/superávit comercial. Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

En 2025, la balanza comercial mostró un superávit de 770.95 millones de dólares, siendo el primer superávit desde 2020 cuando se registró un superávit de 34,184.81 millones de dólares debido al desplome de las importaciones durante la pandemia y la recesión severa. El superávit total se divide en un déficit de la balanza petrolera de 25,551.84 millones de dólares y el superávit de la balanza no petrolera de 26,322.79 millones de dólares, el mayor para un periodo igual desde 2020 (47,937.55 millones de dólares) (Figura 6).

De las cifras de la balanza comercial en 2025 se puede deducir que:

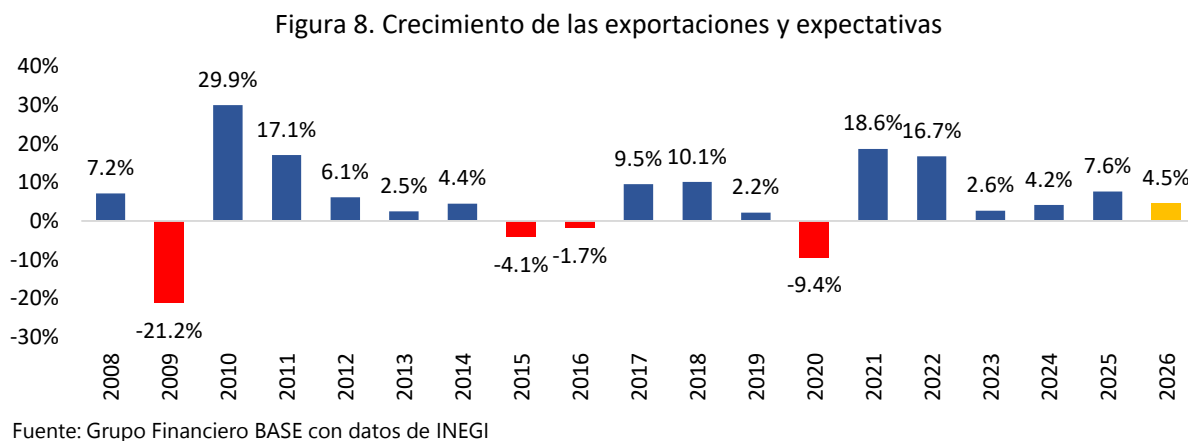
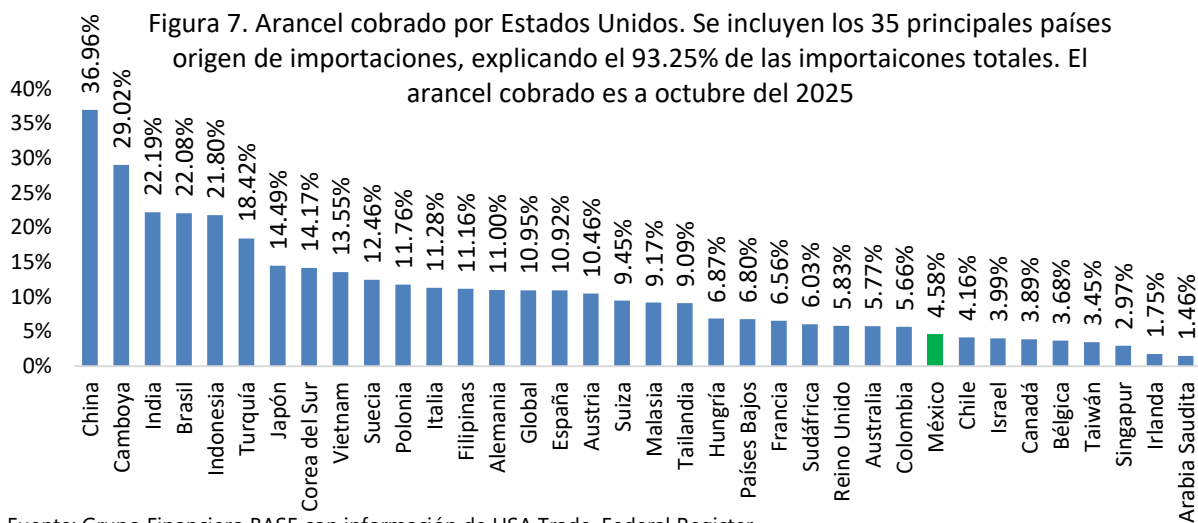
1. El crecimiento de las exportaciones estuvo impulsado por las manufacturas distintas al sector automotriz, acumulando un avance de 17.34% anual, la mayor tasa de crecimiento desde 2021. Esto contrasta fuertemente con las exportaciones de manufacturas automotrices que se contrajeron 4.19%, su peor desempeño desde 2020 (-16.82%) y previo a esa fecha desde 2009 (-23.90%).
2. La caída de las exportaciones automotrices se debe a los aranceles de Estados Unidos. Las exportaciones automotrices enviadas a Estados Unidos cayeron 5.6% en 2025, en contraste con un crecimiento de 4.6% para las exportaciones automotrices al resto del mundo. Lo anterior se ha reflejado directamente en un deterioro de la manufactura en México, pues la fabricación de equipo de transporte representa el 24% de la producción manufacturera y acumula una contracción en el año de 5.51%, la mayor desde el 2020 (-20.99%). El deterioro de la fabricación de equipo de transporte es clave para el resto de la manufactura, pues se reduce la demanda por insumos a otras industrias.
3. Se observó debilidad en las importaciones, principalmente de bienes de consumo y capital. En 2025 las importaciones totales crecieron 4.38%. Al interior las importaciones de bienes de consumo cayeron 1.25% y las importaciones de bienes de capital cayeron 8.66%.

De acuerdo con información disponible hasta septiembre en Estados Unidos se cobró a México un arancel del 4.58% (Figura 7). El bajo arancel cobrado ha permitido que las exportaciones mexicanas sigan creciendo, particularmente las de equipo de cómputo, que en el año hasta octubre han crecido 84.39% y cuyo arancel cobrado es solamente del 0.27%, en contraste con los automóviles tipo turismo, cuyo arancel cobrado para importaciones provenientes de México es del 14.97%.

En 2026 el crecimiento de las exportaciones enfrentará nuevos riesgos a la baja, destacando:

1. Un efecto de base de comparación elevada para las exportaciones de equipo de cómputo, que han dado impulso a las exportaciones mexicanas en 2025.
2. El riesgo de mayor deterioro de la producción automotriz en México debido a los aranceles sectoriales, por lo que podría profundizarse la contracción de las exportaciones automotrices.
3. Se espera que la inversión se mantenga débil, debido a la incertidumbre por la revisión del T-MEC. Por este motivo, no se prevé una recuperación de la producción manufacturera. Esto limita el crecimiento de las exportaciones.
4. No se puede descartar que en Estados Unidos la Suprema Corte clasifique como ilegales los aranceles respaldados por la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), lo que elevaría el riesgo de que se anuncien nuevos aranceles bajo otras leyes, como la sección 232 de seguridad nacional.

Asumiendo que Estados Unidos no cobra aranceles al pie de la letra y no impone nuevos aranceles, se estima que en 2026 las exportaciones totales mostrarán un crecimiento de 4.5% respecto al 2025 (Figura 8).



Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

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.