

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de marzo

Próxima publicación con cifras de abril: 25 de mayo de 2026

Crecimiento anual, cifras originales

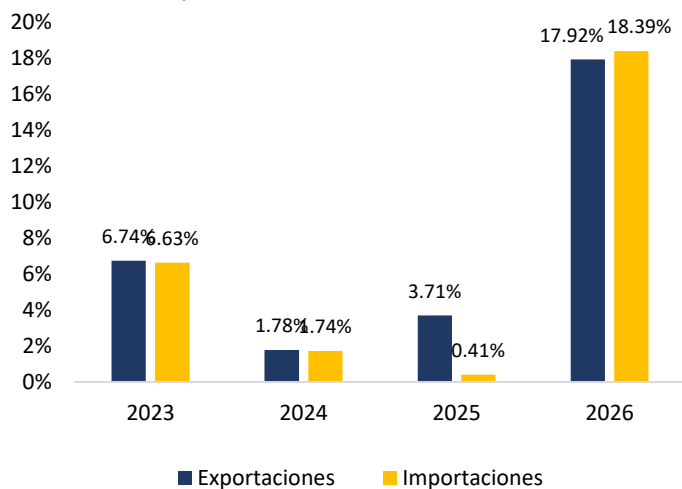
Exportaciones

De acuerdo con series originales, las exportaciones totales de bienes crecieron a una tasa anual de 27.65%, debido al crecimiento de las exportaciones no petroleras de 29.59%. En contraste, las exportaciones petroleras mostraron una contracción de 20.41%, hilando 12 meses consecutivos a la baja.

El crecimiento de las exportaciones no petroleras en marzo estuvo explicado por el componente manufacturero, pues el crecimiento se aceleró a 29.46%, que a su vez se explicó casi en su totalidad por las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz, que crecieron 43.65% anual, su mayor tasa desde mayo del 2021. En contraste, las exportaciones automotrices crecieron a una tasa anual de 1.99%, luego de caer durante los primeros dos meses del 2026. El bajo crecimiento de las exportaciones automotrices se debe a los aranceles sectoriales impuestos por Estados Unidos a las importaciones de esta industria.

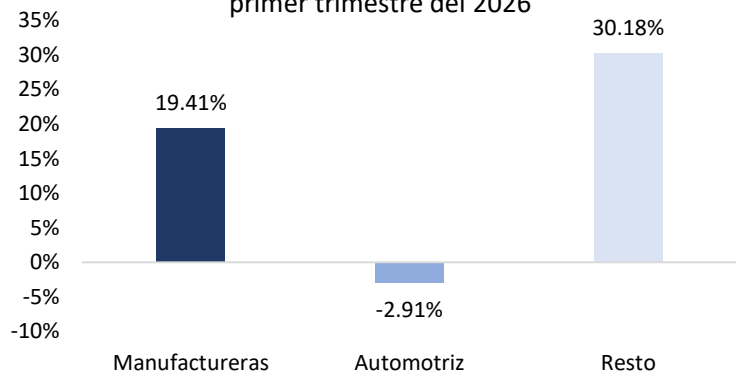
En el primer trimestre de 2026, las exportaciones totales crecieron 17.92% anual (Figura 1), su mayor avance para un periodo igual desde 2022 (18.04%). El crecimiento de las exportaciones estuvo impulsado por el componente no petrolero que avanzó 19.67%. Al interior, las exportaciones manufactureras crecieron 19.41%, ante el avance de 30.18% de las exportaciones manufactureras no automotrices, en donde el impulso se ha concentrado en las exportaciones de equipo de cómputo. En contraste, las exportaciones automotrices acumulan una contracción de 2.91% anual (Figura 2), caída ligeramente menor a la de 3.94% registrada en el primer trimestre del 2025. Cabe mencionar que las exportaciones manufactureras no automotrices explicaron en el primer trimestre del

Figura 1. Crecimiento anual de las exportaciones e importaciones totales, primer trimestre de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento anual de las exportaciones, primer trimestre del 2026



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

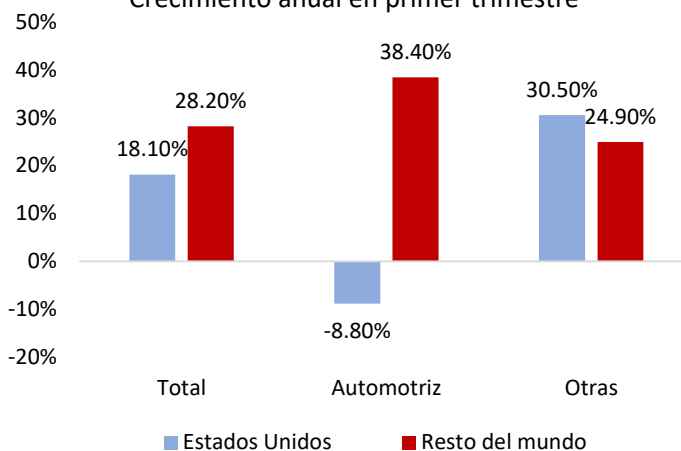
2026 el 67.01% de las exportaciones totales de México, subiendo desde 60.70% en el mismo periodo del 2025 y su mayor proporción desde 2009 (67.33%), cuando las exportaciones automotrices cayeron debido a la Gran Recesión. Cabe agregar que, en el primer trimestre, las exportaciones extractivas crecieron 94.82% respecto al 2025, su mayor avance anual para un trimestre en registro, crecimiento que ha sido inflado por los incrementos en precios de metales preciosos. Sin embargo, estas exportaciones representan solamente 3.09% del total en lo que va del año.

En el primer trimestre, el 83.36% de las exportaciones no petroleras se dirigieron a Estados Unidos, con las exportaciones automotrices cayendo 8.8% anual, mientras que el resto de exportaciones no petroleras creció 30.5% (Figura 3). Resulta claro que la caída de las exportaciones automotrices totales durante el primer trimestre se debió específicamente al comercio con Estados Unidos y los aranceles sectoriales. Las exportaciones no petroleras al resto del mundo crecieron 28.2%, impulsadas por las exportaciones automotrices con un crecimiento de 38.4% y el resto con un crecimiento anual de 24.9%.

El crecimiento de las exportaciones de equipo de cómputo no es una garantía de crecimiento de las exportaciones totales a largo plazo. En febrero (última información disponible), Taiwán se ubicó por tercer mes consecutivo como el principal proveedor de equipo de cómputo para Estados Unidos, explicando el 45.01% de las importaciones de estos productos (Figura 4).

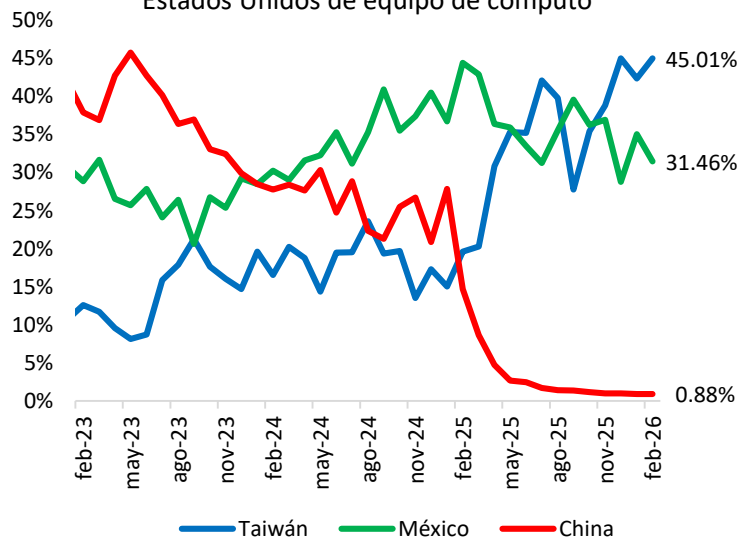
Es importante señalar que en México no se ha consolidado la industria de equipo de cómputo, pues se están importando insumos de alto valor para ser ensamblados en el país y luego exportados a Estados Unidos. Los países origen de estas importaciones más relevantes son: Taiwán, Malasia, Corea del Sur, Tailandia y Vietnam, que tienen una industria de equipo de cómputo desarrollada en comparación con

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con información del USA Trade

México. Por este motivo, medidas como la posible implementación de reglas de origen para exportaciones de equipo de cómputo que se dirigen a Estados Unidos, podría frenar rápidamente el crecimiento de estas exportaciones e inclusive ocasionar caídas de las exportaciones totales.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial

Conceptos	Cifras de comercio, marzo de 2026			
	Millones de dólares (originales)	var. % anual (originales)	var. % mensual (ajustadas por estacionalidad)	var. % acumulada 1T 2026 (originales)
Exportaciones	70,727	27.65%	8.52%	17.92%
Petroleras	1,707	-20.41%	8.88%	-25.49%
No petroleras	69,020	29.59%	8.51%	19.67%
Agropecuario	2,219	0.71%	4.96%	-7.69%
Extractivas	2,078	95.26%	0.30%	94.82%
Manufacturas	64,722	29.46%	8.88%	19.41%
Automotriz	17,361	1.99%	8.23%	-2.91%
Resto	47,361	43.65%	9.12%	30.18%
Importaciones	64,795	24.33%	2.74%	18.39%
Petroleras	4,095	36.18%	10.20%	1.29%
No petroleras	60,700	23.60%	2.25%	19.72%
Bienes de consumo	8,421	19.27%	3.13%	6.78%
Bienes intermedios	51,404	27.21%	2.23%	22.90%
Bienes de capital	4,970	6.99%	7.76%	-1.70%

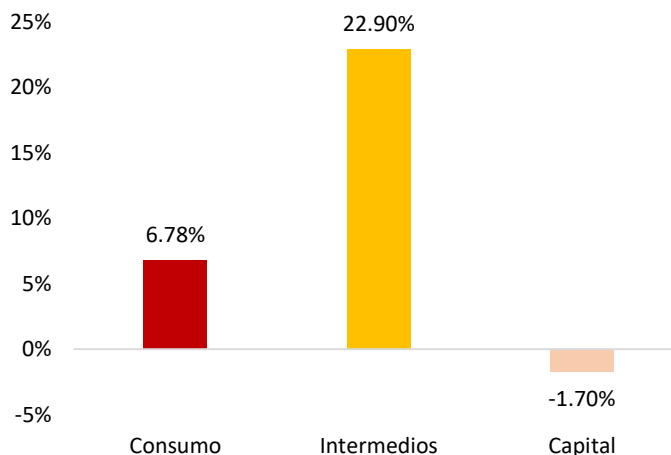
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

En marzo, las importaciones crecieron 24.33% anual, acelerándose desde el crecimiento de 20.80% en febrero y su mayor tasa de crecimiento desde agosto del 2022. Al interior, las importaciones de bienes de consumo crecieron 19.27%, las de bienes intermedios crecieron 27.21% y las de bienes de capital crecieron 6.99% anual, poniendo fin a una racha de 14 meses consecutivos de caídas.

En el primer trimestre, las importaciones totales crecieron 18.39%, su mayor avance para un periodo igual desde 2022. Este crecimiento estuvo impulsado por las importaciones de bienes de consumo que avanzaron 6.78% y principalmente por las importaciones de bienes

Figura 5. Crecimiento anual de las importaciones, primer trimestre del 2026



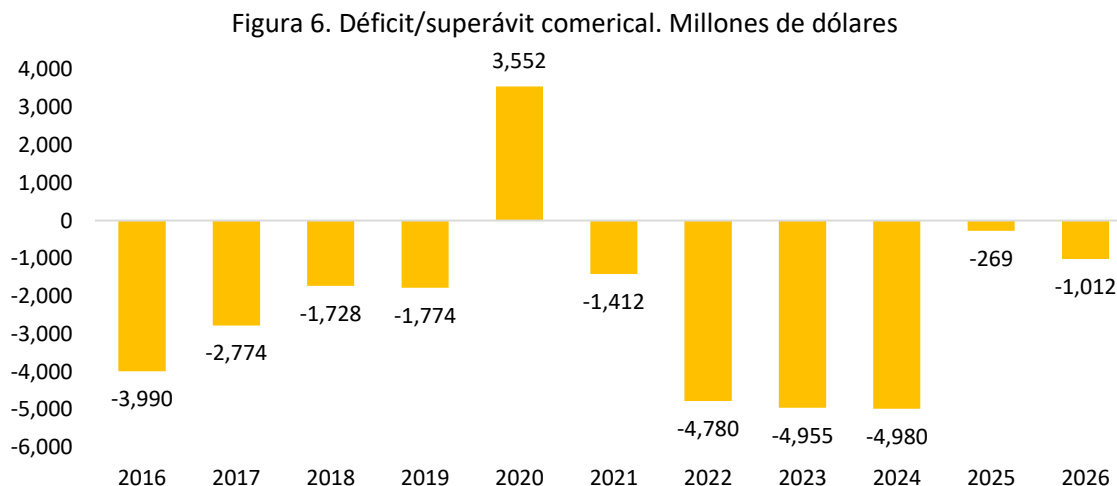
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

intermedios que crecieron 22.90%, ante el crecimiento en las importaciones de insumos para industrias distintas al sector automotriz. El crecimiento de las importaciones de consumo, aunque moderado, puede estar asociado a la apreciación del peso mexicano en 2025 y los primeros dos meses del 2026.

Finalmente, las importaciones de bienes de capital acumularon una caída en el trimestre de 1.70% anual (Figura 5). La debilidad de las importaciones de bienes de capital se asocia a la pérdida de confianza para invertir en México y la caída de la inversión fija. Es probable que las importaciones de bienes de capital sigan mostrando debilidad los siguientes meses, mientras el mercado evalúa el proceso de revisión del T-MEC.

Balanza comercial

En el primer trimestre del 2026, la balanza comercial mostró un déficit de 1,011.83 millones de dólares, subiendo desde el déficit de 269.21 millones en el mismo periodo del 2025 (Figura 6). El déficit total se divide en un déficit de la balanza petrolera de 6,610.70 millones de dólares, el mayor para un periodo igual desde 2023 y un superávit de la balanza no petrolera de 5,598.86 millones de dólares, el mayor para un periodo igual desde 2020.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

De las cifras de la balanza comercial en el primer trimestre se puede deducir que:

1. El crecimiento de las exportaciones durante el primer trimestre del año estuvo impulsado por las manufacturas distintas al sector automotriz. **Lo anterior se observa también a tasa quincenal, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad. En el primer trimestre, las exportaciones no petroleras crecieron 4.44% trimestral, con las exportaciones manufactureras avanzando 3.85%. Al interior, las automotrices cayeron 0.48%, retrocediendo por quinto trimestre consecutivo, mientras que las exportaciones de resto de manufacturas crecieron 5.54%.**

2. La caída de las exportaciones automotrices se debe a los aranceles impuestos por Estados Unidos. Las exportaciones automotrices a Estados Unidos cayeron 8.80% anual en el primer trimestre, en contraste con el crecimiento de 38.40% de estas exportaciones al resto del mundo. Es probable que este deterioro persista, si no se logra un acuerdo que modere los aranceles al sector automotriz en el contexto del T-MEC. De acuerdo con información a febrero, las exportaciones de automóviles tipo turismo a Estados Unidos (partida 8703) pagaron un arancel del 13.99%. El deterioro de las exportaciones automotrices afecta al resto de la manufactura, pues se reduce la demanda por insumos y productos complementarios.
3. Las importaciones muestran mayor dinamismo, pero esto se explica por el componente de bienes intermedios. En el primer trimestre, de acuerdo con series ajustadas por estacionalidad, las importaciones de bienes intermedios crecieron 6.92%, avanzando por 4 trimestres consecutivos. En contraste, las importaciones de bienes de consumo cayeron 8.09% trimestral, mientras que las importaciones de bienes de capital cayeron 0.74% trimestral, retrocediendo por segundo trimestre consecutivo.

De acuerdo con información disponible hasta febrero en Estados Unidos se cobró a México un arancel del 3.69% (Figura 7). El bajo arancel cobrado ha permitido que las exportaciones mexicanas sigan creciendo, particularmente las de equipo de cómputo, cuyo arancel cobrado a febrero fue solamente del 0.13%, en contraste con los automóviles tipo turismo, cuyo arancel cobrado para importaciones provenientes de México fue de 13.99%.

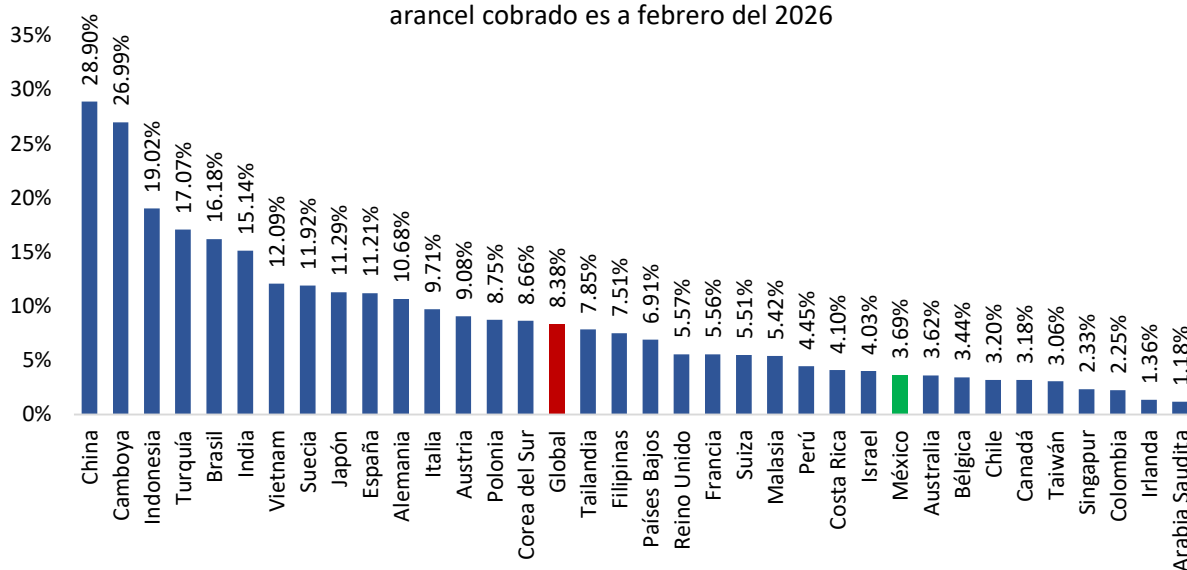
En 2026 el crecimiento de las exportaciones enfrenta otros riesgos a la baja:

1. Un efecto de base de comparación elevada para las exportaciones de equipo de cómputo, que impulsaron a las exportaciones mexicanas en 2025.
2. Deterioro sostenido de la producción automotriz en México debido a los aranceles sectoriales, por lo que no se descarta que se profundice la contracción de las exportaciones automotrices, como ya se ha observado durante el primer trimestre.
3. Se espera que la inversión se mantenga débil, debido a la incertidumbre por la revisión del T-MEC y a la pérdida de confianza en instituciones de México.
4. No se puede descartar que Estados Unidos implemente nuevos aranceles sectoriales, tras realizar nuevas investigaciones, con el objetivo de compensar el impacto por la decisión de la Suprema Corte de considerar como ilegales los aranceles respaldados por la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional.

El 11 de marzo la Oficina del Representante Comercial de Estados Unidos inició investigaciones bajo la sección 301 para investigar exceso de capacidad en sectores manufactureros para la Unión Europea y los siguientes países: China, Singapur, Suiza, Noruega, Indonesia, Malasia, Camboya, Tailandia, Corea del Sur, Vietnam, Taiwán, Bangladesh, México, Japón e India. Los aranceles impuestos bajo la sección 301 pueden ser agresivos, entre 25% y 100%, aunque también pueden consistir en restricciones a importaciones y la suspensión de acuerdos comerciales.

Asumiendo estos riesgos y que Estados Unidos no impone nuevos aranceles, se estima que en 2026 las exportaciones totales mostrarán un crecimiento de 10% respecto al 2025, revisando al alza desde la estimación anterior de 6.5%.

Figura 7. Arancel cobrado por Estados Unidos. Se incluyen los 35 principales países origen de importaciones, explicando el 92.78% de las importaciones totales. El arancel cobrado es a febrero del 2026



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de USA Trade, Federal Register.

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.