

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de enero

Próxima publicación con cifras de febrero: 27 de marzo de 2025

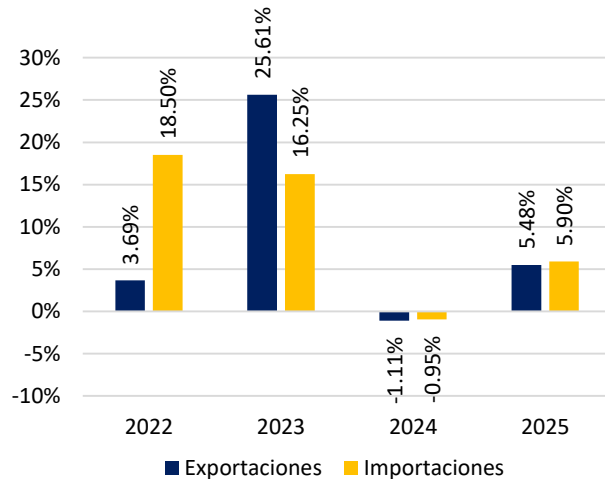
Crecimiento anual, cifras originales

Exportaciones

De acuerdo con cifras originales, las exportaciones totales mostraron un desempeño positivo, creciendo 5.48% anual (Figura 1). Al interior, las exportaciones petroleras se contrajeron 40.59% anual, siendo la mayor caída desde septiembre del 2024, pero esto se compensó con el crecimiento de 8.74% de las exportaciones no petroleras, que representaron el 96.27% de las exportaciones totales. De acuerdo con el comunicado, al considerar solamente las exportaciones no petroleras, las enviadas a Estados Unidos crecieron 10.6%, mientras que las enviadas al resto del mundo crecieron solo 0.1%. Es decir, las exportaciones a Estados Unidos explicaron casi en su totalidad el crecimiento del componente no petrolero.

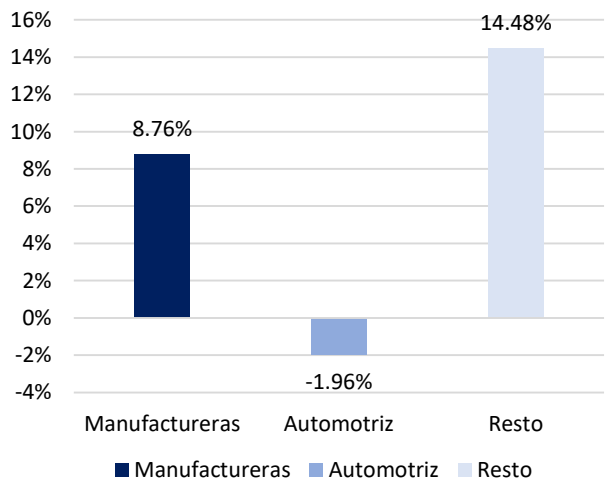
Dentro de las exportaciones no petroleras, las agropecuarias crecieron 6.14% anual, las extractivas 15.23% y las manufactureras 8.76%. A pesar de que el desempeño de las exportaciones manufactureras fue positivo, esto se debió al rubro de resto de manufacturas, que creció 14.48% anual (Figura 2), pues las exportaciones automotrices se contrajeron 1.96% anual, retrocediendo

Figura 1. Crecimiento de las exportaciones e importaciones en enero de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento de las exportaciones manufactureras en enero del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

por segundo mes consecutivo. Por país, las exportaciones a Estados Unidos del rubro de “otras” distintas al sector automotriz crecieron 17.6% y al resto del mundo se contrajeron 1.6% (Figura 3).

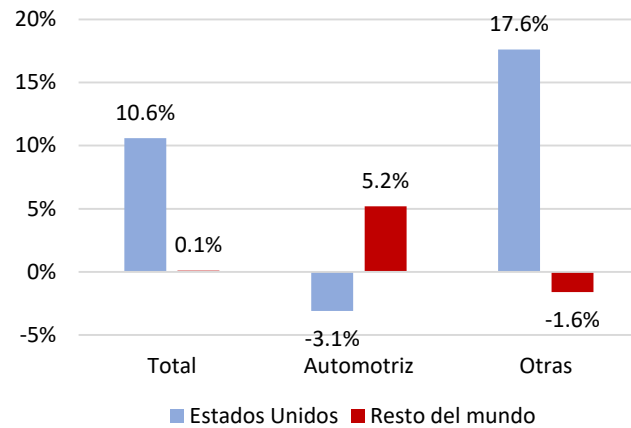
El crecimiento de las exportaciones al comienzo del año está sustentado en la demanda por mercancías desde Estados Unidos, país que ha mostrado un crecimiento económico sostenido. Sin embargo, es probable que las exportaciones también estén impulsadas por una mayor demanda, ante la posible imposición de aranceles de Estados Unidos a las importaciones de origen mexicano. Por este motivo, no se puede descartar una aceleración de las exportaciones mexicanas durante los primeros meses del 2025, en anticipación a la entrada en vigor de aranceles.

Otro factor que impulsó las exportaciones durante enero fue la depreciación del peso, pues de acuerdo con el FIX el tipo de cambio promedio se ubicó en 20.5490 pesos por dólar durante el mes, depreciándose 20.26% respecto a enero del 2024 y 1.40% respecto al tipo de cambio promedio de diciembre.

Debido a que el crecimiento de las exportaciones no petroleras está sustentado en el comercio con Estados Unidos, la probable imposición de aranceles representa un fuerte riesgo para el crecimiento económico de México, pues el 83% de las exportaciones mexicanas se dirigen a ese país y 26.7% del PIB de México depende de estas exportaciones.

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. Es poco probable que se impongan aranceles generalizados, pero sí podrían imponerse a industrias específicas, como la automotriz. Cabe mencionar que el 9.1% de las exportaciones de México hacia Estados Unidos son de autos nuevos. Un arancel sobre este tipo de productos podría provocar que las cadenas de suministro se desvinculen eventualmente entre ambos países. Con un arancel del 25% a las importaciones de autos nuevos, el PIB de México podría contraerse 0.2% en 2025, estimación congruente con el rango bajo de la proyección de crecimiento económico del

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Banco de México dada a conocer la semana pasada. Un arancel del 25% sobre las exportaciones mexicanas de vehículos, la inversión extranjera directa sufriría una caída y sin crecimiento de la capacidad de planta instalada, se limitaría el crecimiento de las exportaciones mexicanas en los siguientes años.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial, cifras originales

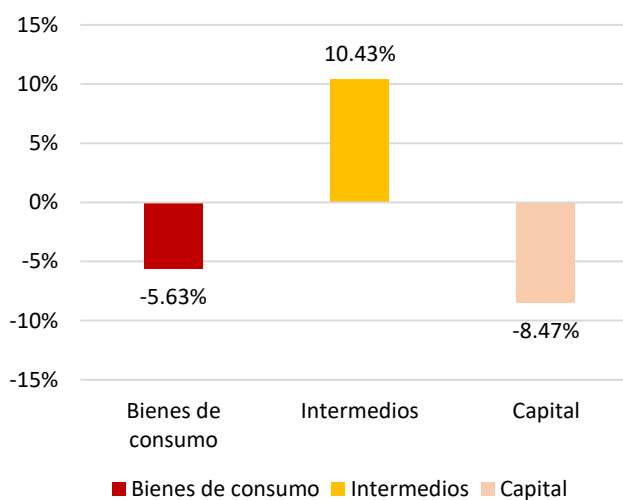
Conceptos (cifras originales)	Cifras de comercio, enero del 2025	
	Millones de dólares	var. % anual
Exportaciones	44,446	5.48%
Petroleras	1,657	-40.59%
No petroleras	42,789	8.74%
Agropecuario	2,169	6.14%
Extractivas	846	15.23%
Manufacturas	39,775	8.76%
Automotriz	12,471	-1.96%
Resto	27,303	14.48%
Importaciones	49,004	5.90%
Petroleras	3,616	5.01%
No petroleras	45,388	5.98%
Bienes de consumo	6,743	-5.63%
Bienes intermedios	37,681	10.43%
Bienes de capital	4,580	-8.47%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

Por su parte, las importaciones crecieron 5.90%, impulsadas por las importaciones petroleras que crecieron 5.01% y las no petroleras con 5.98%. Este crecimiento se debió principalmente a las importaciones de bienes intermedios que crecieron 10.43% y explican el 76.89% de las importaciones totales. Sin embargo, hay datos negativos, pues las importaciones de bienes de consumo se contrajeron 5.63% anual, siendo la mayor caída desde julio del 2023, lo que es consistente con un débil consumo al comienzo del año y

Figura 4. Crecimiento de las importaciones por tipo de bien en enero del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

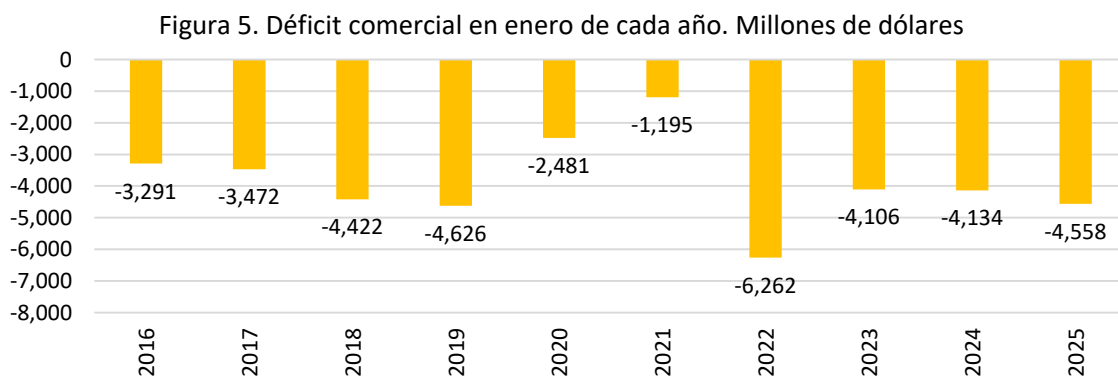
con la depreciación del peso. Asimismo, las importaciones de bienes de capital se contrajeron 8.47% anual, siendo la primera caída anual desde septiembre del 2024 y la más profunda desde enero del 2021, cuando la economía todavía estaba fuertemente afectada por la pandemia (Figura 4).

La contracción en las importaciones de bienes de capital está relacionada con el deterioro de la inversión en México. Resulta más preocupante que, de acuerdo con cifras ajustadas por estacionalidad, las importaciones de bienes de capital cayeron 3.44% mensual, luego de retroceder 3.98% en diciembre. Esta es la primera vez que las importaciones de bienes de capital registran dos caídas mensuales consecutivas tan profundas desde abril y mayo del 2020, cuando cayeron 5.52% y 9.23% tras el impacto de la pandemia. El debilitamiento de las importaciones de bienes de capital a partir de diciembre del 2024, puede ser consecuencia del resultado de las elecciones en Estados Unidos y la expectativa de una postura comercial proteccionista en el segundo mandato de Donald Trump.

Estos datos refuerzan la idea que México atraviesa una desaceleración económica que podría convertirse en recesión.

Déficit de la balanza comercial

En enero, el déficit de la balanza comercial se ubicó en 4,557.97 millones de dólares (Figura 5), aumentando 10.25% respecto al mismo mes del año pasado y siendo el mayor déficit para un mes igual desde 2022. Al interior, la balanza petrolera mostró un déficit de 1,959.20 millones de dólares en enero, creciendo 199.48% anual, debido al crecimiento de las importaciones petroleras (5.01% anual), que contrasta con la contracción de las exportaciones petroleras (-40.59% anual). Por su parte, el déficit de la balanza no petrolera se ubicó en 2,598.77 millones de dólares, disminuyendo 25.32% anual.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Expectativas

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

1. Las exportaciones siguen creciendo, impulsadas por la depreciación del peso, mayores pedidos en anticipación a probables aranceles y el crecimiento económico sostenido de Estados Unidos.
2. La demanda de Estados Unidos explica en su totalidad el crecimiento de las exportaciones al comienzo del año, impulsadas a su vez por el componente de otras manufacturas.
3. El componente de importaciones de consumo muestra debilidad, ante la desaceleración del consumo interno y por la depreciación del peso.
4. El componente de importaciones de bienes de capital muestra debilidad, ante el deterioro del ambiente de negocios en México y por la política comercial proteccionista de Estados Unidos.

A pesar de que, en general, las cifras de enero muestran crecimiento, hay señales de riesgo asociadas al bajo crecimiento en México, el deterioro del consumo y la inversión, así como la cautela por el segundo mandato de Donald Trump.

Para el 2025 se estima que el crecimiento de las exportaciones sea de 2.7%, asumiendo que Donald Trump no impone aranceles generales a las exportaciones mexicanas y que la economía de Estados Unidos crece 1.6% en el año, de acuerdo con la expectativa central.

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.