

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de febrero

Próxima publicación con cifras de marzo: 28 de abril de 2025

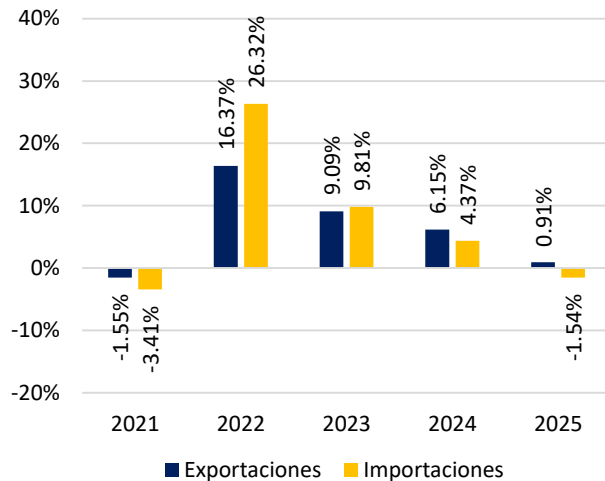
Crecimiento anual, cifras originales

Exportaciones

De acuerdo con cifras originales, en febrero las exportaciones totales mostraron un desempeño negativo, cayendo 2.88% anual. Al interior, las exportaciones petroleras cayeron 24.43% y las no petroleras retrocedieron 1.70% anual, la primera caída anual desde junio del 2024. Dentro de las exportaciones no petroleras, que representan el 95.96% de las exportaciones totales, se registraron caídas para las agropecuarias con 6.09% y las manufactureras con 1.79%. La contracción de las exportaciones manufactureras se explica por las exportaciones automotrices que cayeron 15.17% anual. **Febrero es el tercer mes consecutivo que las exportaciones del sector automotriz caen a tasa anual y es el mayor retroceso desde enero del 2022.** En contraste con las exportaciones automotrices, las del resto de manufacturas crecieron 6.05% anual, suavizando la caída de las exportaciones manufactureras totales.

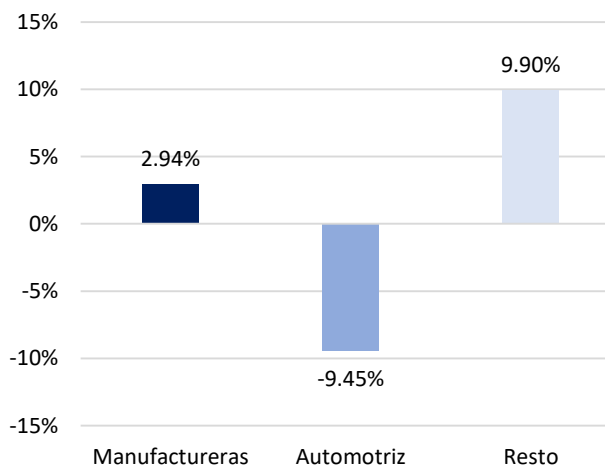
En el primer bimestre, las exportaciones totales acumulan un bajo crecimiento de 0.91% (Figura 1), siendo la menor tasa de crecimiento para un periodo igual desde el 2021, con las exportaciones no petroleras mostrando un crecimiento de 3.00%. Al interior, las manufacturas acumulan un

Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones en el primer bimestre de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en el primer bimestre del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

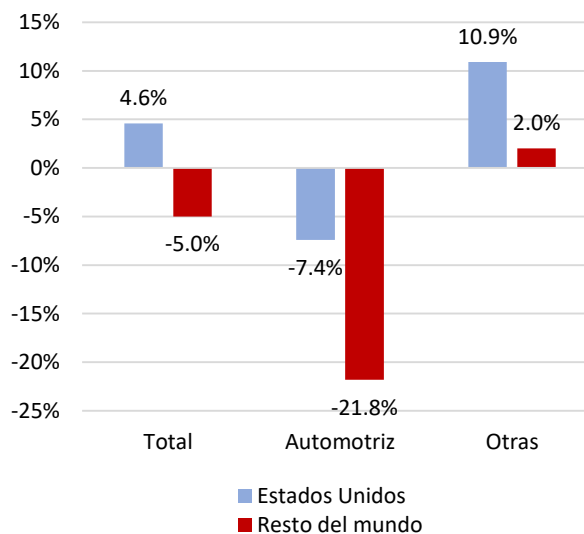
crecimiento de sus exportaciones del 2.94%, siendo también el menor crecimiento desde 2021, respaldado por el componente de resto de manufacturas que acumula un crecimiento de 9.90%, **en contraste con las exportaciones automotrices que acumulan una caída de 9.45% (Figura 2), la mayor para un periodo igual desde 2009.**

Es importante mencionar que el crecimiento sostenido de las exportaciones de resto de manufacturas está asociado a un mayor envío de mercancías a Estados Unidos en anticipación a la imposición de aranceles por parte de la administración de Trump. Esto se refleja con claridad en los datos de exportaciones no petroleras por destino. En el primer bimestre, las exportaciones a Estados Unidos acumulan un crecimiento de 4.6% anual, impulsado por el componente de otras exportaciones, que incluye manufacturas no automotrices y que acumula un crecimiento de 10.9% (Figura 3). En contraste, las exportaciones del sector automotriz a Estados Unidos acumulan una caída de 7.4% anual. Por lo anterior, las cifras correspondientes a marzo, cuando se impusieron aranceles a las exportaciones mexicanas que no cumplen con el T-MEC, podría observarse un deterioro de las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz.

El crecimiento acumulado de las exportaciones no petroleras totales en el año (3.00%), aunque bajo en comparación con años previos, sigue dependiendo de Estados Unidos, pues las exportaciones no petroleras de México al resto del mundo acumulan una caída de 5.0%, con las automotrices cayendo 21.8% en el primer bimestre.

Otro factor que explica el crecimiento sostenido de las exportaciones no petroleras a Estados Unidos, es la depreciación del peso. Si bien el peso se recuperó en febrero 0.45% mensual (de acuerdo con el tipo de cambio FIX promedio del mes), acumuló una depreciación anual de 19.70%.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial

| Conceptos | Cifras de comercio, febrero del 2025 | | | var. % acumulada, primer bimestre 2025 (originales) |
|----------------------|--------------------------------------|---------------------------|---|---|
| | Millones de dólares (originales) | var. % anual (originales) | var. % mensual (ajustadas por estacionalidad) | |
| Exportaciones | 49,280 | -2.88% | 0.00% | 0.91% |
| Petroleras | 1,988 | -24.43% | 23.73% | -32.75% |
| No petroleras | 47,291 | -1.70% | -0.80% | 3.00% |
| Agropecuario | 2,180 | -6.09% | -7.40% | -0.36% |
| Extractivas | 872 | 17.39% | -9.85% | 16.32% |
| Manufacturas | 44,240 | -1.79% | -0.31% | 2.94% |
| Automotriz | 14,125 | -15.17% | -2.98% | -9.45% |
| Resto | 30,115 | 6.05% | 0.97% | 9.90% |
| Importaciones | 47,067 | -8.26% | -2.10% | -1.54% |
| Petroleras | 3,169 | -3.02% | -3.47% | 1.10% |
| No petroleras | 43,898 | -8.62% | -2.00% | -1.74% |
| Bienes de consumo | 6,427 | -10.07% | 1.25% | -7.85% |
| Bienes intermedios | 36,266 | -7.47% | -3.07% | 0.86% |
| Bienes de capital | 4,374 | -11.91% | 1.03% | -10.18% |

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

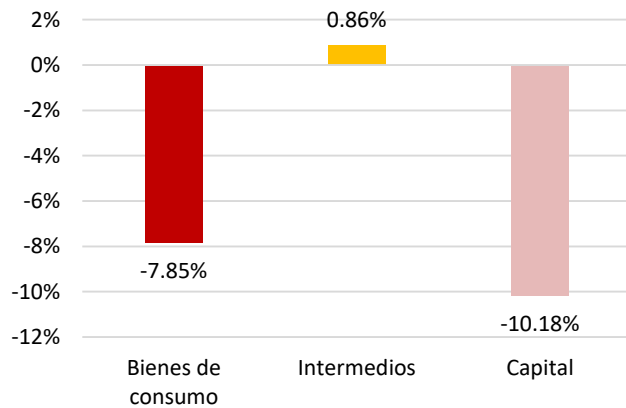
Las importaciones registraron en febrero una contracción de 8.26% anual, siendo la mayor caída desde octubre del 2020. La debilidad de las importaciones es señal de un claro deterioro de la actividad económica en México. Las importaciones de bienes de consumo se contrajeron 10.07% anual, la mayor caída desde junio del 2023, lo que indica debilidad del consumo interno y una afectación por la depreciación acumulada del peso mexicano. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios cayeron 7.47% anual, la mayor caída desde marzo del 2024, señal de debilidad de la producción manufacturera. **Finalmente, las importaciones de bienes de capital cayeron 11.91%, su mayor caída anual desde noviembre del 2020, consistente con la debilidad de la inversión y la cautela por la entrada del gobierno de Donald Trump.**

En el acumulado del primer bimestre, las importaciones muestran una caída de 1.54%, la primera desde 2021 para un periodo igual. Al interior, también se observan contracciones de las importaciones de bienes de consumo (-7.85%) y bienes de capital (-10.18%). **Destaca que, para las importaciones de bienes de capital, es la mayor caída para un primer bimestre desde 2020 (Figura 4).**

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

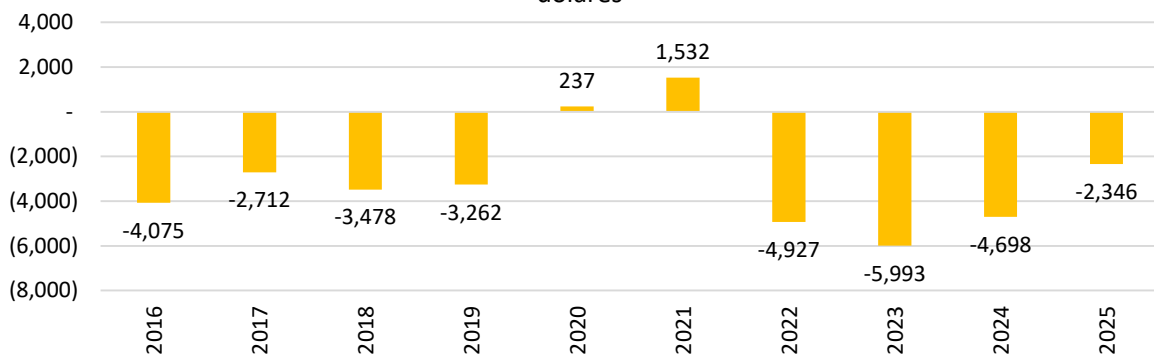
Déficit de la balanza comercial

Figura 4. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en el primer bimestre del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 5. Déficit/superávit comercial el primer bimestre de cada año. Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

En el primer bimestre, el déficit de la balanza comercial se ubicó en 2,346 millones de dólares (Figura 5), disminuyendo 50.07% respecto al primer bimestre del año pasado y siendo el menor déficit para un periodo igual desde 2021, cuando se registró un superávit de 1,532 millones de dólares. El menor déficit se debe principalmente al fuerte deterioro de las importaciones al comienzo del año. Al interior, la balanza petrolera mostró un déficit de 3,140 millones de dólares en el primer bimestre, creciendo 143.25% anual. Por su parte, el déficit de la balanza no petrolera se ubicó en 794 millones de dólares, disminuyendo 123.31% anual.

De las cifras de la balanza comercial del primer bimestre se puede deducir que:

1. La demanda de Estados Unidos, en antelación a los aranceles, explicó en su totalidad el crecimiento de las exportaciones no petroleras al comienzo del año, impulsadas a su vez por el componente de otras manufacturas.
2. Hay un fuerte deterioro de las exportaciones automotrices al comienzo del año, lo que puede reflejar ajustes en la producción en México para evitar la acumulación de inventarios ante el riesgo de aranceles.
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.

Durante marzo el panorama para las exportaciones mexicanas se ha deteriorado de forma significativa. El 4 de marzo Estados Unidos impuso aranceles generales del 25% a las importaciones provenientes de México y Canadá. Posteriormente, el 6 de marzo, Estados Unidos exentó los aranceles para bienes que cumplan con el T-MEC, cerca del 49% de las exportaciones de México a Estados Unidos. El 12 de marzo Estados Unidos implementó aranceles del 25% a las importaciones de acero y aluminio de todo el mundo, adicionales a los aranceles anunciados el 4 de marzo. Finalmente, el 26 de marzo se anunciaron aranceles a las importaciones de automóviles, camiones ligeros y autopartes.

Asumiendo que estos aranceles se mantienen vigentes el resto del año, se estima que podrían ocasionar una caída de las exportaciones totales de 5.4%, por lo que sería la mayor caída desde 2009, cuando las exportaciones cayeron 30.9% debido a la Gran Recesión. Cabe agregar que este impacto no considera otros factores como los aranceles recíprocos que se anunciarán el 2 de abril o un escenario de mayor debilidad económica en Estados Unidos. Tampoco se consideran exenciones que podrían anunciarse por parte del gobierno de Trump, como ya ha ocurrido anteriormente.

Debido al proteccionismo comercial de Estados Unidos, se espera que prevalezca la incertidumbre y, en consecuencia, la alta volatilidad del tipo de cambio, afectando el comercio entre ambos países.

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.