

## Balanza Comercial de Mercancías, al mes de junio

Próxima publicación con cifras de julio: 27 de agosto de 2025

### Crecimiento anual, cifras originales

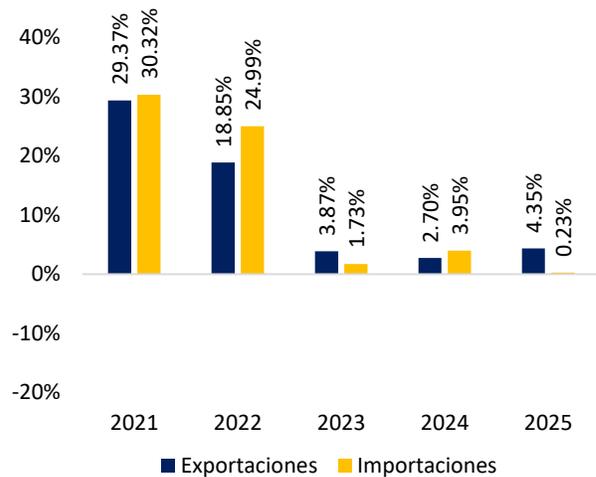
#### Exportaciones

De acuerdo con series originales, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 10.60%, debido al crecimiento de las exportaciones no petroleras a una tasa anual de 12.44%. En contraste, las exportaciones petroleras siguen mostrando una contracción, al caer 30.42%.

El crecimiento de las exportaciones no petroleras estuvo explicado por el componente manufacturero, con un crecimiento anual de 13.53%, que a su vez se explicó principalmente por las exportaciones manufactureras distintas al sector automotriz, que crecieron 18.51% anual. Las exportaciones automotrices también mostraron un desempeño positivo, al crecer 4.54% anual, pero se trata de una recuperación parcial luego de contraerse durante dos meses consecutivos. De hecho, las exportaciones automotrices se han contraído a tasa anual en 5 de los últimos 7 meses.

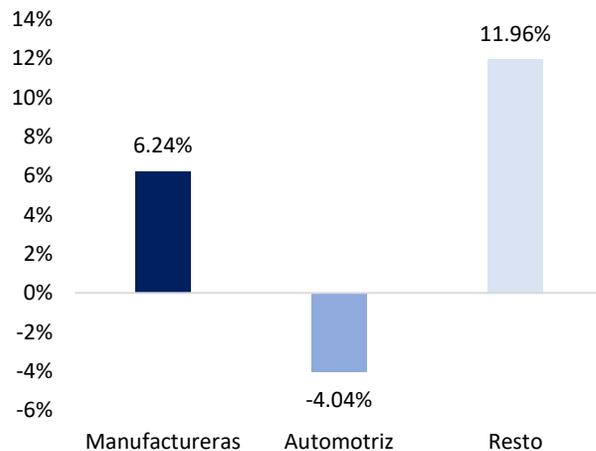
Con lo anterior, en el primer semestre, las exportaciones crecieron 4.35% anual, acelerándose respecto al crecimiento de 2.70% en el mismo periodo del año anterior (Figura 1). Este crecimiento está impulsado por las exportaciones no petroleras que acumulan un avance de 5.87%. Al interior, las manufactureras crecieron 6.24%, ante el avance de 11.96% de las exportaciones manufactureras no automotrices. En contraste, las exportaciones automotrices acumulan una contracción de 4.04% en el primer semestre (Figura 2), la mayor

**Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones, primer semestre de cada año**



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

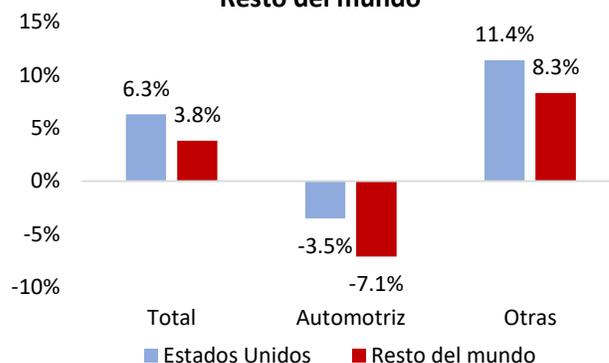
**Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en el primer semestre del 2025**



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

desde 2020, cuando en el mismo periodo se contrajeron 34.60%. Cabe mencionar que las exportaciones de manufacturas no automotrices explican en lo que va del año el 61.29% de las exportaciones totales de México, la mayor proporción para un periodo igual desde 2020, lo que puede deberse a que los aranceles que Estados Unidos impuso a México bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA), se están cobrando con menor rigor que los aranceles sectoriales que se aplican al sector automotriz, razón por la cual las exportaciones automotrices acumulan una contracción en el acumulado del año.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

El crecimiento acumulado de 5.87% de las exportaciones no petroleras, se debe principalmente al comercio con Estados Unidos, a donde se han enviado el 84.14% de estas exportaciones. Los productos no petroleros enviados a Estados Unidos acumulan un crecimiento anual de 6.3% en el primer semestre, mientras que al resto del mundo muestran un crecimiento de 3.8%. Al interior, las exportaciones del sector automotriz a Estados Unidos se han contraído 3.5% mientras que al resto del mundo se han contraído 7.1%. Por su parte, las exportaciones no automotrices a Estados Unidos acumulan un crecimiento de 11.4%, mientras que al resto del mundo 8.3% (Figura 3).

#### Cuadro 1. Desglose de la balanza comercial

Conceptos	Cifras de comercio, primer semestre de 2025	
	Millones de dólares (originales)	var. % anual (originales)
<b>Exportaciones</b>	<b>312,728</b>	<b>4.35%</b>
Petroleras	11,187	-24.75%
No petroleras	301,541	5.87%
Agropecuario	12,238	-7.74%
Extractivas	6,277	22.04%
Manufacturas	283,026	6.24%
Automotriz	91,368	-4.04%
Resto	191,658	11.96%
<b>Importaciones</b>	<b>311,296</b>	<b>0.23%</b>
Petroleras	23,377	-8.45%
No petroleras	287,918	1.00%
Bienes de consumo	44,333	-8.85%
Bienes intermedios	239,603	3.63%
Bienes de capital	27,360	-11.01%

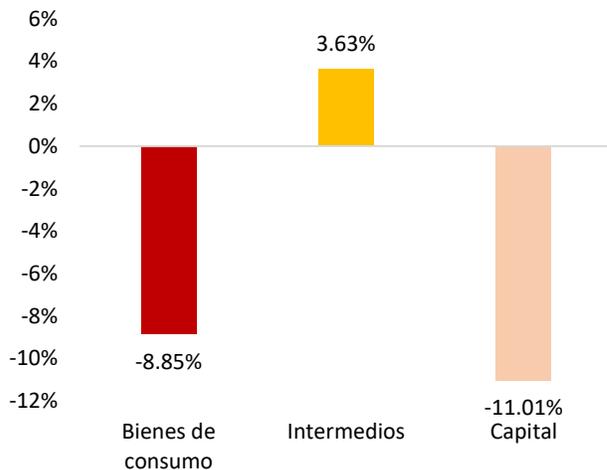
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

## Importaciones

Por otro lado, en junio las importaciones crecieron 4.41% anual, con las de bienes de consumo cayendo 0.15% y acumulando diez meses de contracciones. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios crecieron 6.90% y las de bienes de capital cayeron 8.40%, acumulando seis meses de contracciones.

Con esto, en el primer semestre las importaciones totales acumulan un crecimiento de 0.23%. En lo que va del año, las importaciones de bienes de consumo acumulan un retroceso de 8.85%, su peor desempeño desde 2020. Por su parte, las importaciones de bienes intermedios acumulan un crecimiento de 3.63%. Finalmente, las importaciones de bienes de capital acumulan una caída de 11.01%, siendo el mayor retroceso desde 2020 (Figura 4).

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Es importante señalar que, a pesar de que una caída de las importaciones a la par del crecimiento de las exportaciones puede ocasionar un superávit de la balanza comercial, esto no debe ser visto como algo positivo, pues la debilidad de las importaciones refleja un deterioro económico interno. La debilidad de las importaciones de bienes de consumo y de capital, es consistente con el deterioro del mercado laboral, así como consecuencia de una menor confianza para realizar inversión fija en el país.

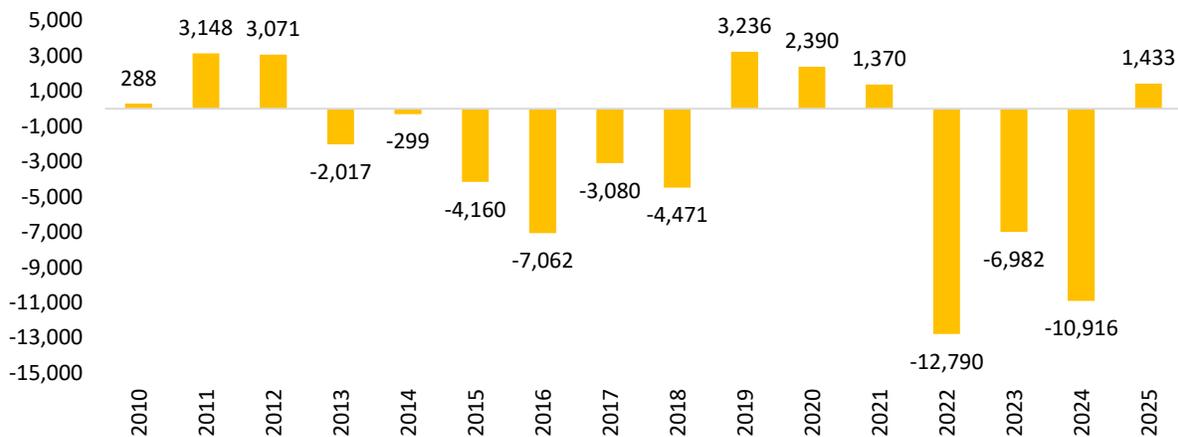
## Balanza comercial

Debido a que en el primer semestre del 2025 las exportaciones totales crecieron 4.35% anual, superando el crecimiento de las importaciones de 0.23%, la balanza comercial de México acumula un superávit de 1,432.58 millones de dólares, siendo el primer superávit para un periodo igual desde el 2021 y el mayor superávit para un periodo igual desde el 2020 (Figura 5).

Desagregando, el superávit de la balanza comercial se explicó por la balanza no petrolera con un superávit de 13,622.58 millones de dólares en el primer semestre, el mayor para un periodo igual desde 2019. Por su parte, la balanza petrolera mostró un déficit de 12,190.00 millones de dólares, creciendo 14.28% respecto al mismo periodo del 2024 y siendo el mayor déficit de la

balanza petrolera desde 2023. Con esto, son 11 años consecutivos que la balanza petrolera muestra un déficit en el primer semestre.

**Figura 5. Déficit/superávit comercial en periodos enero-mayo de cada año.**  
Millones de dólares



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

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

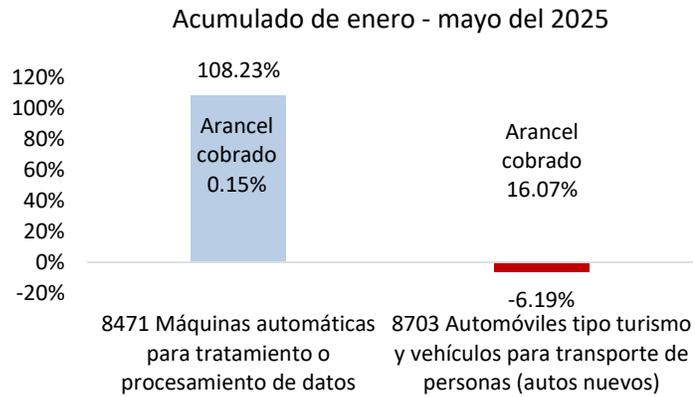
1. Sigue destacando el crecimiento de las exportaciones de manufacturas distintas al sector automotriz, lo que está asociado a un cobro menos riguroso por parte de Estados Unidos de los aranceles IEEPA respecto a los aranceles sectoriales. Esto se percibe en las cifras publicadas por Estados Unidos en USA Trade, disponibles a mayo (Cuadro 2). Se observa que el capítulo con mayor crecimiento en las importaciones desde México se está cobrando un arancel muy bajo y cercano al 0%, este es el capítulo 84 de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos, cuyo crecimiento de exportaciones se ha concentrado en unidades de procesamiento de datos, como unidades de memoria y unidades de procesamiento centrales (CPU).

Cabe mencionar que en los primeros 5 meses del año, las importaciones que ha hecho Estados Unidos desde México del capítulo 84 representaron 25.90% de las importaciones totales, ubicándose en primer lugar. El capítulo 87 del sector automotriz se había ubicado en primer lugar durante 11 años consecutivos (2014 al 2024).

2. Continúa observándose debilidad en las exportaciones del sector automotriz registradas en el capítulo 87 (Cuadro 2), lo que está relacionado principalmente con un cobro más exhaustivo de los aranceles sectoriales. Esto también ocurre para los capítulos 72 (hierro y acero) y 73 (artículos de hierro o acero).

3. Analizando cifras de USA Trade por partida, entre enero y mayo las importaciones que hizo Estados Unidos desde México de computadoras (partida 8471) acumulan un crecimiento de 108.23%, mientras que las importaciones de automóviles (partida 8703) han caído 6.19% (Figura 6).

**Figura 6. Crecimiento anual de las importaciones desde México de computadoras (partida 8471) y automóviles (partida 8703).**



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos USA Trade.

4. Sigue la debilidad de las importaciones de bienes de consumo y de bienes de capital.

Las importaciones de bienes de consumo suman 10 meses consecutivos de caídas a tasa anual, resultado de la debilidad del empleo en México y de la depreciación del peso respecto al mismo periodo del año pasado. En el primer semestre del 2024 el tipo de cambio promedio fue de 17.1317 pesos por dólar, de acuerdo con el FIX publicado por el Banco de México, mientras que en 2025 el promedio es de 19.9616 pesos por dólar, lo que significa una depreciación de 16.52%. Las importaciones de bienes de capital acumulan 6 meses de caídas anuales consecutivas. Esto refleja el deterioro del ambiente de negocios en México y el efecto de la política comercial proteccionista de Estados Unidos.

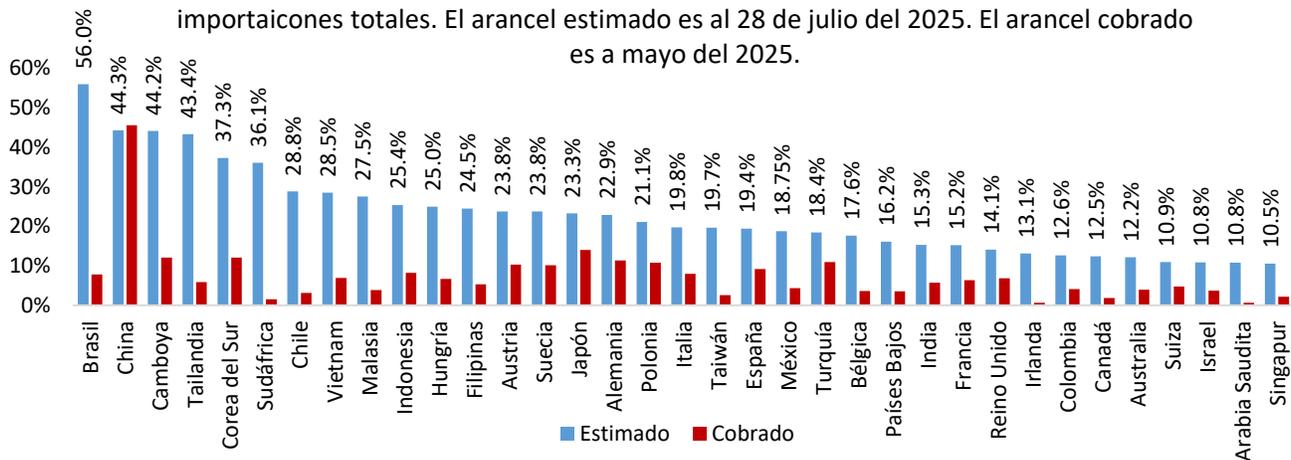
De acuerdo con información disponible hasta julio, el gobierno de Estados Unidos tiene una tasa arancelaria efectiva para México del 18.75%. Con este arancel efectivo México se ubica en la posición 21 entre los 35 países de los que más importa Estados Unidos (Figura 7). No obstante, el arancel cobrado hasta mayo es mucho menor y se ubica en 4.34%, lo que ha permitido que las exportaciones hacia Estados Unidos sigan creciendo.

Si Donald Trump empieza a cobrar en la segunda mitad del año los aranceles al pie de la letra, esto ocasionaría en todo 2025 una caída de las exportaciones de 0.4%, considerando que en el primer semestre del año el crecimiento de las exportaciones fue de 4.35% anual. Dada la discriminación en el cobro de aranceles, es muy posible que la industria automotriz continúe mostrando caídas este año mientras que la industria de fabricación de equipo de computación siga al alza. Ante esto, es posible que México tenga en puerta una segunda oportunidad de *nearshoring*, enfocada en el sector de computación.

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.

**Figura 7. Arancel estimado y cobrado por Estados Unidos.**

Se incluyen los 35 principales países origen de importaciones, explicando el 92.24% de las importaciones totales. El arancel estimado es al 28 de julio del 2025. El arancel cobrado es a mayo del 2025.



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

**Cuadro 2. Crecimiento de las exportaciones de México a Estados Unidos, por capítulo**

Capítulos cuyas exportaciones a Estados Unidos muestran mayor crecimiento y contracción, enero-mayo 2025	Participación en las exportaciones a EEUU	Variación de las exportaciones vs. enero-mayo 2024. Millones de dólares	Variación porcentual	Arancel cobrado (mayo 2025)
84 Reactores nucleares, calderas, máquinas (...)	25.90%	18,504.63	48.24%	3.05%
71 Perlas, piedras preciosas, metales preciosos (...)	1.38%	982.24	47.93%	0.07%
98 Operaciones especiales	1.95%	595.42	16.14%	0.02%
90 Instrumentos y aparatos de óptica, fotografía (...)	4.65%	547.99	5.68%	4.22%
85 Máquinas, aparatos y material eléctrico y sus partes	16.36%	533.87	1.51%	3.02%
99 Disposiciones especiales de importación	0.60%	130.03	11.02%	0.00%
09 Café, té, mate y especias	0.14%	124.71	66.27%	0.03%
22 Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	2.28%	-266.10	-5.04%	0.05%
01 Animales vivos	0.14%	-316.34	-49.97%	0.01%
72 Hierro y acero	0.58%	-321.59	-20.16%	15.99%
73 Artículos de hierro o acero	1.24%	-396.22	-12.74%	17.13%
07 Hortalizas, plantas, raíces y tubérculos alimenticios	1.90%	-1,029.48	-19.78%	0.00%
27 Combustibles minerales, aceites minerales (...)	2.34%	-2,369.72	-31.54%	0.04%
87 Vehículos automóviles, tractores, velocípedos (...)	23.91%	-3,588.98	-6.40%	9.32%

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de USA Trade.

Notas: 1) en la tabla se incluyen 14 de 98 capítulos, los 7 con mayor crecimiento y contracción respecto al mismo periodo del 2024. 2) Se considera el crecimiento medido en dólares, no porcentual. 3) Entre los capítulos que crecieron (51) los 7 incluidos explican el 96.1% de este crecimiento. 4) Entre los capítulos que cayeron (47) los 7 incluidos explican el 88.4% de estas caídas. 5) los capítulos aquí incluidos abarcan el 83.4% de las exportaciones totales en este periodo.

**Gabriela Siller Pagaza, PhD**

Directora de Análisis Económico-Financiero

[gsiller@bancobase.com](mailto:gsiller@bancobase.com)

**Jesús Anacarsis López Flores**

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

[jlopezf@bancobase.com](mailto: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.