

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de marzo

Próxima publicación con cifras de abril: 23 de mayo de 2025

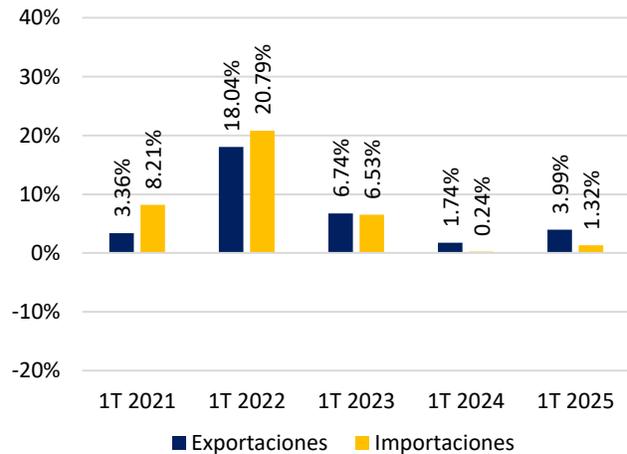
Crecimiento anual, cifras originales

Exportaciones

De acuerdo con series originales, las exportaciones totales crecieron a una tasa anual de 9.64% en marzo, su mayor tasa de crecimiento desde octubre del año pasado. Al interior, las exportaciones petroleras crecieron 7.14% en el mes, siendo la primera tasa positiva desde febrero del 2024, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron 9.74%, la mayor tasa desde octubre. El crecimiento de las exportaciones no petroleras estuvo explicado por el componente manufacturero, con un crecimiento anual de 9.97%, con las exportaciones automotrices avanzando 6.15% (tras caer los tres meses previos), mientras que el resto de exportaciones manufactureras creció 12.05%.

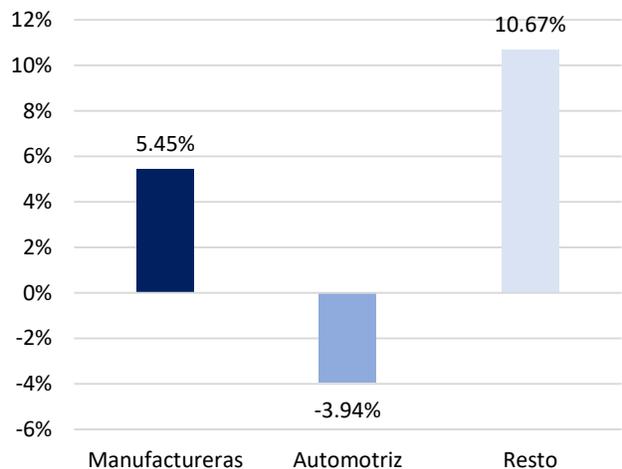
Con lo anterior, en el primer trimestre las exportaciones crecieron 3.99% anual (Figura 1) con una contracción del 21.89% de las exportaciones petroleras y un crecimiento de 5.41% de las no petroleras. Al interior de las no petroleras, las exportaciones de manufacturas crecieron 5.45%, ante el avance de 10.67% de las exportaciones manufactureras no automotrices. En contraste, las exportaciones automotrices cayeron 3.94% anual en el primer trimestre (Figura 2).

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

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



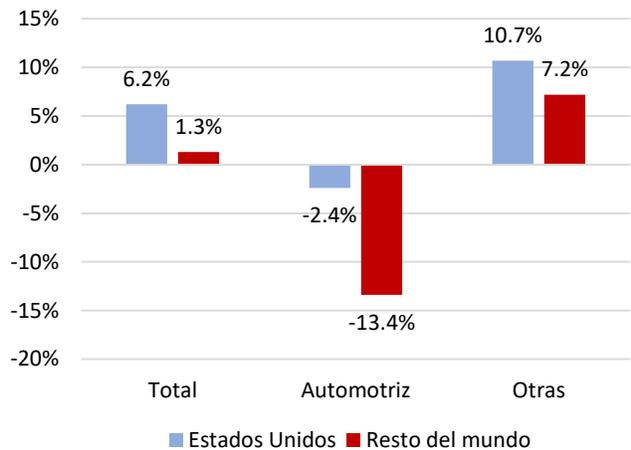
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Las exportaciones no petroleras representaron 96.10% de las exportaciones totales en el primer trimestre. De hecho, su crecimiento de 5.41% anual se debió principalmente al comercio con Estados Unidos, pues las exportaciones no petroleras en con destino en ese país crecieron 6.2%, en contraste con un crecimiento de solo 1.3% al resto del mundo. Al interior, las exportaciones del sector automotriz a Estados Unidos se contrajeron 2.4% anual, pero el resto de las exportaciones no petroleras creció 10.7% (Figura 3).

El crecimiento de las exportaciones a Estados Unidos se debió a que las empresas hicieron compras anticipándose a la entrada en vigor de más aranceles. Cabe recordar que en marzo ya habían entrado en vigor los aranceles del 25% a las importaciones desde México que no cumplieran con el T-MEC, pero estaban programados los aranceles “recíprocos”, que fueron anunciados el 2 de abril.

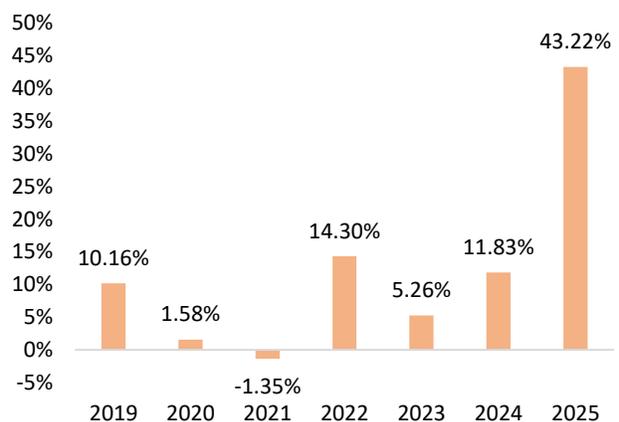
La aceleración de las exportaciones a Estados Unidos de manufacturas no automotrices, se identifica con mayor detalle a partir de las cifras de USA Trade (disponibles a febrero). **Se observa que, en el primer bimestre, el crecimiento de estas exportaciones estuvo explicado por el capítulo 84 (Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos), con un crecimiento anual de 43.22% (Figura 4).** Tan solo este capítulo explicó el 23.81% de las exportaciones de bienes a Estados Unidos en el primer bimestre, subiendo de 17.69% en los mismos meses del año pasado. Destaca que de las exportaciones del capítulo 84 del Sistema Armonizado de Designación y Codificación de

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 4. Crecimiento anual de las exportaciones a Estados Unidos del capítulo 84. Primer bimestre de cada año.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de USA Trade.

Mercancías, solamente el 13.21% cumple con las reglas del T-MEC, por lo que es lógico que busquen adelantarse a la imposición de aranceles.

Al interior del capítulo 84, el crecimiento estuvo explicado en un 92.21% por la partida 8471, de máquinas de procesamiento de datos, pues, aunque representan el 53.31% de las exportaciones del capítulo 84, mostraron un crecimiento anual de 109.21%. Con el mayor detalle posible, el 90.05% de las exportaciones en la partida 8471, se explicaron solamente por la fracción arancelaria 84715001, que incluye específicamente unidades de procesamiento de datos como unidades de memoria, unidades de procesamiento centrales (CPU) y microprocesadores (chips).

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 1.05% mensual (de acuerdo con el tipo de cambio FIX promedio del mes), acumuló una depreciación anual de 20.55%.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial

Conceptos	Cifras de comercio, marzo de 2025			var. % anual acumulada, primer trimestre 2025 (originales)
	Millones de dólares (originales)	var. % anual (originales)	var. % mensual (ajustadas por estacionalidad)	
Exportaciones	55,527	9.64%	2.96%	3.99%
Petroleras	2,173	7.14%	5.07%	-21.89%
No petroleras	53,354	9.74%	2.87%	5.41%
Agropecuario	2,300	-2.81%	-2.83%	-1.22%
Extractivas	1,064	34.13%	4.42%	22.55%
Manufacturas	49,990	9.97%	3.08%	5.45%
Automotriz	17,023	6.15%	8.00%	-3.94%
Resto	32,967	12.05%	0.77%	10.67%
Importaciones	52,085	7.05%	4.43%	1.32%
Petroleras	2,977	-6.34%	-4.71%	-1.29%
No petroleras	49,108	7.99%	5.07%	1.51%
Bienes de consumo	7,051	-1.15%	0.85%	-5.62%
Bienes intermedios	40,389	9.70%	5.82%	3.82%
Bienes de capital	4,646	-1.28%	-1.40%	-7.33%

Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

En marzo las importaciones crecieron 7.05%, con las importaciones de bienes de consumo cayendo 1.15% anual y acumulando tres meses a la baja. Por su parte, las de bienes de capital cayeron 1.28%, también acumulando tres meses a la baja. Finalmente, las importaciones de bienes intermedios crecieron 9.70%.

Así, en el primer trimestre las importaciones tuvieron un bajo crecimiento anual de 1.32%, el menor desde el primer trimestre del 2024, con las importaciones de bienes de consumo cayendo 5.62%, caída no vista desde el primer trimestre del 2021, **mientras que las importaciones de bienes de capital cayeron 7.33%, no vista desde el cuarto trimestre del 2020 (Figura 5)**. Mientras tanto, las importaciones de bienes intermedios crecieron 3.82%, desacelerándose a su menor tasa desde el segundo trimestre del año pasado. El bajo crecimiento de las importaciones de consumo se debe a debilidad de la economía mexicana y a la depreciación del peso. **Por su parte, la caída de las importaciones de capital se debe a la debilidad de la inversión, por la incertidumbre sobre el futuro de la relación comercial de México con Estados Unidos.**

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

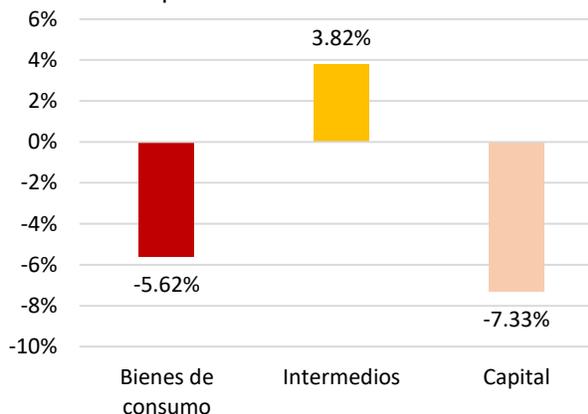
Estos datos refuerzan la idea que México atraviesa una contracción económica que podría convertirse en recesión.

Balanza comercial

En el primer trimestre, debido a que el crecimiento de las exportaciones totales fue de 3.99% anual, superando el crecimiento de las importaciones de 1.32%, la balanza comercial de México mostró un superávit de 1,096.85 millones de dólares, siendo el primer superávit para un primer trimestre desde el 2020 (Figura 6). Cabe mencionar que, en el 2020, el superávit comercial se debió a la recesión que inició en 2019 y que afectó las importaciones previo al impacto de la pandemia del Covid-19.

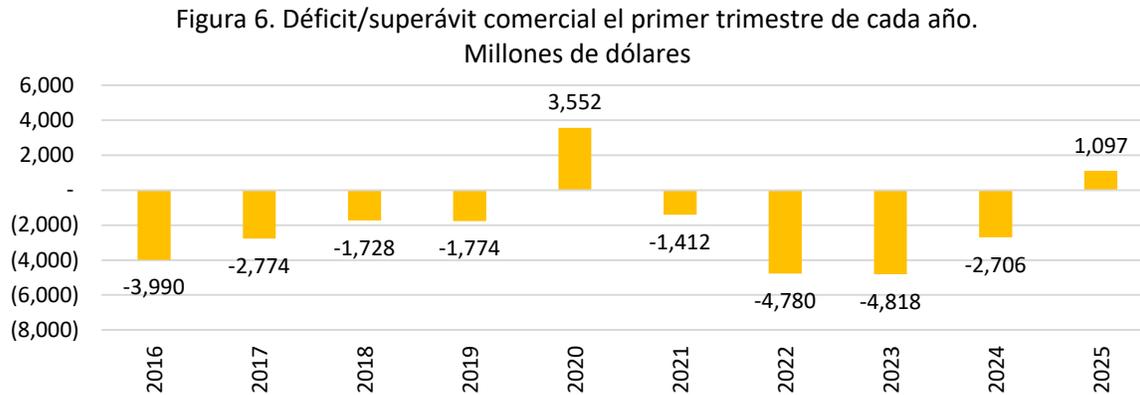
Desagregado, el superávit de la balanza comercial se explicó por la balanza no petrolera, con un superávit de 5,040 millones de dólares en el primer trimestre, el mayor desde el primer

Figura 5. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en el primer trimestre del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI.

trimestre del 2021. Por su parte, la balanza petrolera mostró un déficit de 3,943 millones de dólares, creciendo 61.58% respecto al mismo trimestre del 2024.



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

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

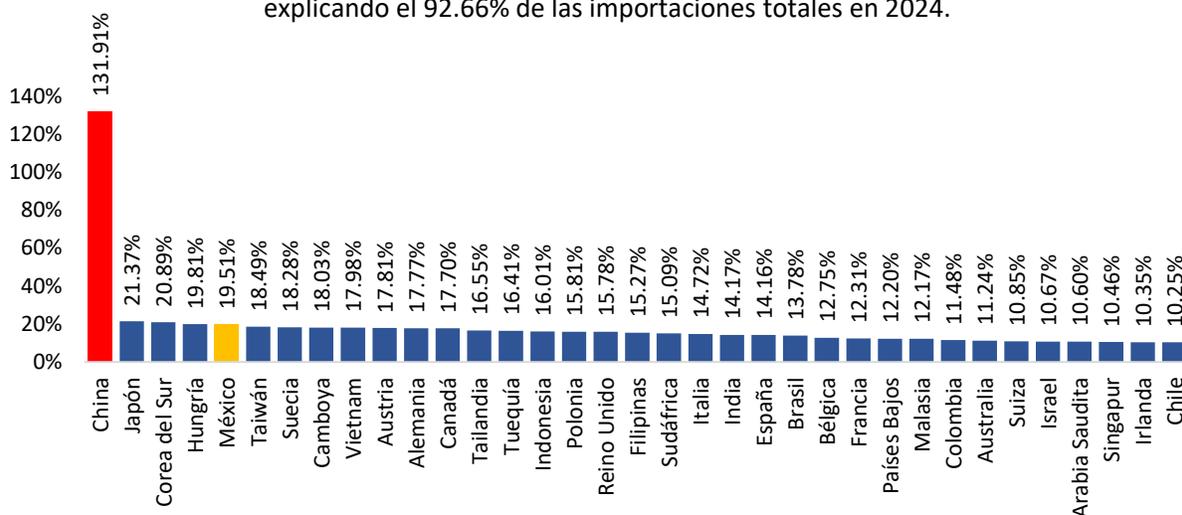
1. Las exportaciones subieron por la mayor demanda de Estados Unidos, en antelación a los aranceles y por la depreciación del peso. Destaca el crecimiento las otras manufacturas, en específico de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (capítulo 84). Al interior de este capítulo, el crecimiento de las exportaciones se concentró en unidades de procesamiento de datos, como unidades de memoria, unidades de procesamiento centrales (CPU) y microprocesadores (chips).
2. La caída de las exportaciones automotrices se debe en parte a factores estacionales, pues normalmente el trimestre con mayor volumen de exportaciones automotrices es el cuarto y el de menor volumen es el primero. Esto se debe a que las empresas automotrices exportan más vehículos por la actualización de modelos, previo al cambio del año. Esto va de la mano del ciclo de ventas del sector automotriz, pues tienden a subir en el cuarto trimestre y a bajar en el primer trimestre. La caída de este tipo de exportaciones también se debió a ajustes de la producción en México, por cautela en antelación a los aranceles de Estados Unidos, para evitar una acumulación de inventarios.
3. Las importaciones de consumo cayeron, como reflejo de la desaceleración económica en México y la depreciación del peso.
4. Las importaciones de bienes de capital cayeron, ante el deterioro del ambiente de negocios en México y por la política comercial proteccionista de Estados Unidos.

Durante abril el panorama para las exportaciones mexicanas sigue deteriorándose. El 2 de abril Estados Unidos impuso aranceles generales del 10% a las importaciones provenientes de la mayoría de los países, salvo México y Canadá. Asimismo, escaló la guerra comercial con China, por lo que ahora el arancel efectivo sobre las importaciones desde China es de 131.91%. Sin embargo, para México, el gobierno de Estados Unidos tiene una tasa arancelaria efectiva de 19.51%, la quinta mayor entre los 35 países de los que más importa Estados Unidos (Figura 7).

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%, 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 aranceles adicionales o 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.

Figura 7. Aranceles efectivos de Estados Unidos a las importaciones por país de origen. Principales 35 países origen de importaciones de Estados Unidos, explicando el 92.66% de las importaciones totales en 2024.



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

Al considerar todos los países y territorios, México se ubicaría en la posición 21 en la lista de países con mayor arancel efectivo. Sin embargo, la mayoría de estos países tiene muy baja participación en las importaciones de Estados Unidos. Si se omiten China, Japón y Corea del Sur, los 17 países restantes con mayor arancel efectivo explican solamente el 1.26% de las importaciones de Estados Unidos. Por este motivo, se realiza el ejercicio con los principales socios comerciales.

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.