

Balanza Comercial de Mercancías, al mes de mayo

Próxima publicación con cifras de junio: 28 de julio de 2025

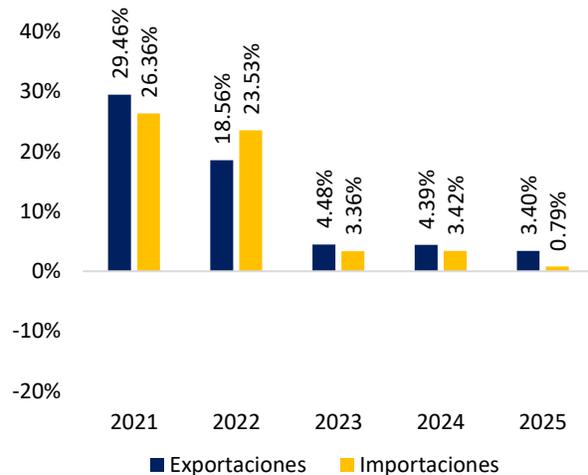
Crecimiento anual, cifras originales

Exportaciones

De acuerdo con series originales, las exportaciones totales de México se contrajeron a una tasa anual de 0.35% en mayo, luego de crecer 5.80% anual en abril. Al interior, la caída se debió a las exportaciones petroleras que se contrajeron 35.16% anual, mientras que las exportaciones no petroleras moderaron su crecimiento desde 6.62% el mes previo, a 1.75% en mayo. Con esto, las exportaciones no petroleras representaron el 96.3% de las exportaciones totales en mayo. El crecimiento de las exportaciones no petroleras estuvo explicado por el componente manufacturero, con un crecimiento anual de 1.52%, que a su vez se explicó por las exportaciones de manufacturas distintas al sector automotriz, con un crecimiento anual de 7.38%, desacelerándose desde 14.27% el mes previo. Las exportaciones automotrices siguen mostrando debilidad y se contrajeron 9.02% anual en mayo, por lo que se han registrado caídas anuales en cinco de los últimos seis meses.

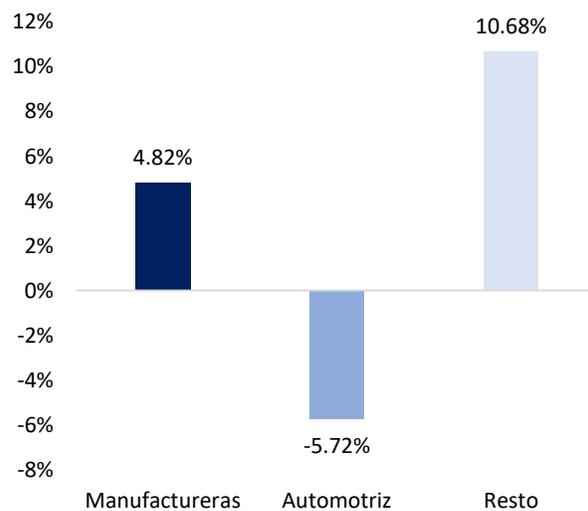
Con lo anterior, en los primeros cinco meses del año, las exportaciones crecieron 3.40% anual, desacelerándose respecto al crecimiento de 4.39% en el mismo periodo del año anterior (Figura 1). Este crecimiento está impulsado por las exportaciones no petroleras que acumulan un avance de 4.85%. Al interior de las no petroleras, las manufactureras crecieron 4.82%, ante el avance de 10.68% (Figura 2) de las exportaciones manufactureras

Figura 1. Crecimiento acumulado de las exportaciones e importaciones, enero-mayo de cada año



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Figura 2. Crecimiento acumulado de las exportaciones manufactureras en el periodo enero-mayo del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

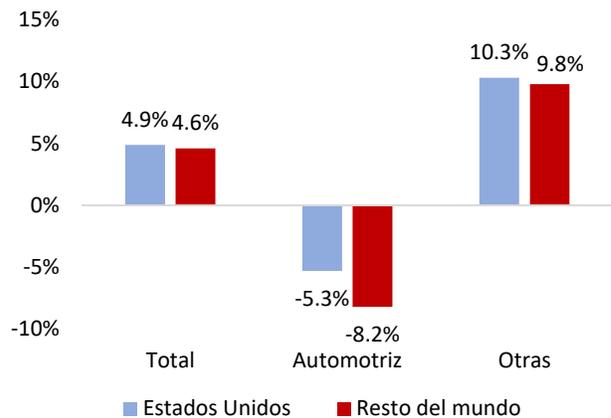
no automotrices. En contraste, las exportaciones automotrices acumulan una contracción de 5.72% en los primeros cinco meses del año, la mayor desde 2020, cuando en el mismo periodo se contrajeron 35.56% y antes de ese año en 2009, cuando se contrajeron 40.73%. Cabe mencionar que las exportaciones de manufacturas no automotrices explican en lo que va del año el 61.12% de las exportaciones totales de México, la mayor proporción para un periodo igual desde 2020.

La caída de las exportaciones automotrices en lo que va del año (-5.72% anual), es consistente con la contracción que se ha observado en las cifras de registro automotriz, en donde se expresan las cifras en unidades exportadas y hasta mayo acumulan una caída de 6.28%. Sin embargo, los datos indican que esto puede deberse a una acumulación de inventarios en lo que se estabiliza la política comercial de Estados Unidos, pues la producción en México del sector automotriz se ha mantenido estable. En los primeros cinco meses del 2025, la producción de automóviles muestra una contracción moderada de 0.45% respecto al mismo periodo del 2024.

Respecto al crecimiento de las exportaciones no petroleras, que acumula en 2025 un avance de 4.85%, 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 4.9%, mientras que al resto del mundo muestran un crecimiento de 4.6%. Al interior, las exportaciones del sector automotriz a Estados Unidos se han contraído 5.3% mientras que al resto del mundo se han contraído 8.2%. Por su parte, las exportaciones no automotrices a Estados Unidos acumulan un crecimiento de 10.3%, mientras que al resto del mundo un crecimiento de 9.8% (Figura 3).

El crecimiento de exportaciones no petroleras distintas al sector automotriz, sigue explicado por una mayor demanda de productos originarios de México ante la incertidumbre por la política comercial de Estados Unidos. Cabe recordar que en mayo la administración de Donald Trump eliminó aranceles de represalia en contra de China, bajando de 145% a 30%. A pesar de que esto fue positivo, en el mismo mes siguieron las amenazas, pues anunció que impondría un arancel del 50% a las importaciones desde la Unión Europea a partir del 9 de julio y también dijo que consideraría aranceles del 25% a las importaciones de celulares inteligentes. Aunque estas no son amenazas directas en contra de México, envían la señal de que la política comercial

Figura 3. Crecimiento anual periodo enero-mayo del 2025. Exportaciones no petroleras hacia Estados Unidos y el Resto del mundo



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

estadounidense es cambiante y no se pueden descartar medidas que restrinjan aún más el comercio con Estados Unidos.

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 al mes de abril). **Se observa que, en los primeros cuatro meses del año, el crecimiento de estas exportaciones estuvo explicado por el capítulo 84 (Reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos), con un crecimiento anual acumulado de 48.72%. Tan solo este capítulo explicó el 25.57% de las exportaciones de bienes a Estados Unidos en los primeros cuatro meses del año, subiendo de 18.30% en los mismos meses del año pasado. Destaca que de las exportaciones del capítulo 84 del Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías, solamente el 13.16% cumple con las reglas del T-MEC.** Al interior de este capítulo, los productos que explican el crecimiento de las exportaciones son las unidades de procesamiento de datos como unidades de memoria, unidades de procesamiento centrales (CPU) y microprocesadores (chips), que en los primeros cuatro meses del 2025 acumulan un crecimiento anual de 111.95%.

Otro factor que explica el crecimiento anual de las exportaciones no petroleras a Estados Unidos, es la depreciación del peso, que entre mayo del 2024 y mayo del 2025 acumuló una depreciación de 15.73%.

Tabla 1. Desglose de la balanza comercial

Conceptos	Cifras de comercio, mayo de 2025			var. % acumulada, enero-mayo 2025 (originales)
	Millones de dólares (originales)	var. % anual (originales)	var. % mensual (ajustadas por estacionalidad)	
Exportaciones	55,476	-0.35%	-0.54%	3.40%
Petroleras	2,055	-35.16%	5.15%	-23.76%
No petroleras	53,422	1.75%	-0.75%	4.85%
Agropecuario	1,950	-6.57%	-2.60%	-3.48%
Extractivas	1,131	36.61%	-2.90%	30.55%
Manufacturas	50,340	1.52%	-0.62%	4.82%
Automotriz	16,124	-9.02%	-1.34%	-5.72%
Resto	34,216	7.38%	-0.29%	10.68%
Importaciones	54,447	1.43%	-0.29%	0.79%
Petroleras	4,164	28.90%	-12.64%	14.16%
No petroleras	50,283	-0.33%	0.89%	-0.13%
Bienes de consumo	7,799	-0.49%	-2.41%	-4.24%
Bienes intermedios	42,056	3.99%	0.29%	3.44%
Bienes de capital	4,592	-14.99%	-1.80%	-11.50%

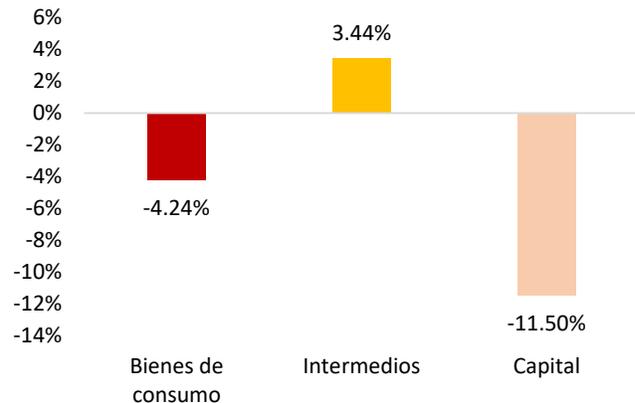
Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

Importaciones

En mayo las importaciones crecieron 1.43% anual, con las de bienes de consumo cayendo 0.49% y acumulando cinco meses de contracciones. De forma similar, las de bienes de capital cayeron 14.99%, acumulando cinco meses de contracciones. En contraste, las importaciones de bienes intermedios crecieron 3.99% anual.

Así, en los primeros cinco meses del 2025, las importaciones acumulan un bajo crecimiento anual de 0.79%, el menor para un periodo igual desde 2020, con las importaciones de bienes de consumo cayendo 4.24% y las importaciones de bienes de capital cayendo 11.50%, en ambos casos sus mayores retrocesos para periodos iguales desde el 2020. Mientras tanto, las importaciones de bienes intermedios crecieron 3.44%, acelerándose desde 1.35% en el mismo periodo del año pasado (Figura 4).

Figura 4. Crecimiento acumulado de las importaciones por tipo de bien en el periodo enero-mayo del 2025



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

El bajo crecimiento de las importaciones de bienes de consumo y de capital reflejan la debilidad del consumo en México y el efecto de la depreciación del peso entre mayo del 2024 y mayo del 2025 de 15.73%, así como la incertidumbre para invertir en México. Esto contrasta con las importaciones de bienes intermedios que se han acelerado y es consistente con el crecimiento anticipado de las exportaciones de bienes manufactureros.

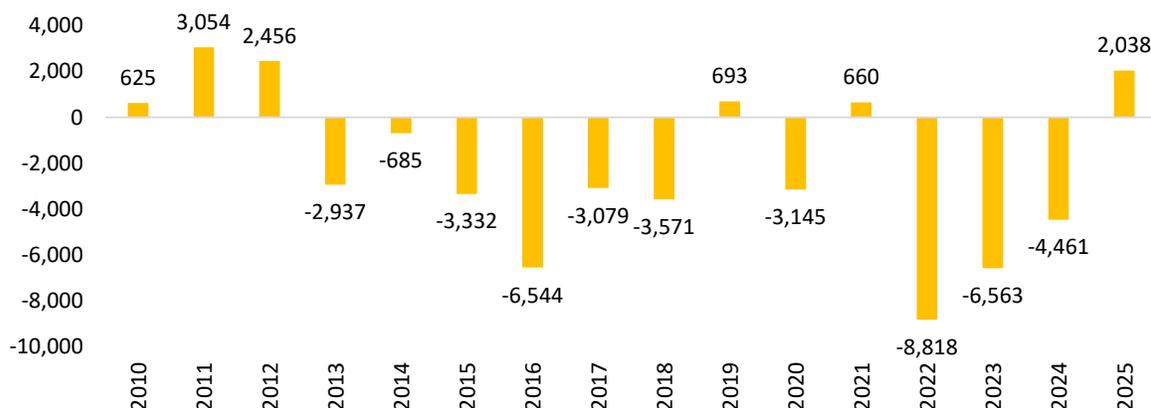
Estos datos refuerzan la idea que México, a pesar del crecimiento de las exportaciones en los primeros meses del 2025, hay debilidad del consumo interno y riesgos a la baja para la inversión debido al panorama de incertidumbre.

Balanza comercial

Debido a que en los primeros cinco meses del 2025 las exportaciones totales crecieron 3.40% anual, superando el crecimiento de las importaciones de 0.79%, la balanza comercial de México acumula un superávit de 2,038 millones de dólares, siendo el primer superávit para un periodo igual desde el 2021 y el mayor superávit para un periodo igual desde el 2012. (Figura 5). Desagregado, el superávit de la balanza comercial se explicó por la balanza no petrolera, con un superávit de 10,962 millones de dólares en los primeros cinco meses del año, el mayor para un periodo igual en registro. Por su parte, la balanza petrolera mostró un déficit de 8,924 millones

de dólares, creciendo 148.65% respecto al mismo periodo del 2024. Con esto, son 11 años consecutivos que la balanza petrolera muestra un déficit en el periodo enero-mayo.

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



Fuente: Grupo Financiero BASE con datos de INEGI

De las cifras de la balanza comercial en los primeros cinco meses del año se puede deducir que:

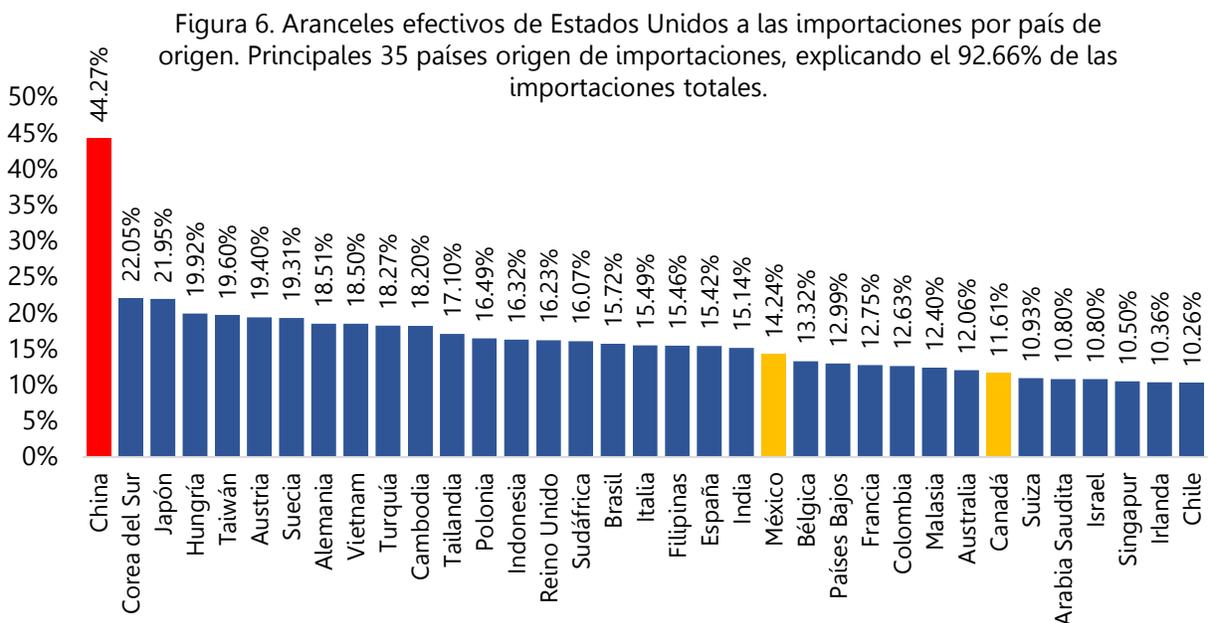
1. Las exportaciones continúan creciendo por la mayor demanda de Estados Unidos, por el riesgo que representa la política comercial cambiante de Donald Trump y por la depreciación del peso. Sigue destacando el crecimiento de las otras manufacturas, en específico de reactores nucleares, calderas, máquinas, aparatos y artefactos mecánicos (capítulo 84). De acuerdo con información publicada por Estados Unidos, el crecimiento de las exportaciones se ha concentrado en unidades de procesamiento de datos, como unidades de memoria, unidades de procesamiento centrales (CPU) y microprocesadores (chips).
2. Continúa observándose debilidad en las exportaciones del sector automotriz, lo que está relacionado principalmente con una acumulación de inventarios en México, por los aranceles impuestos por Estados Unidos, pues la producción automotriz hasta mayo, muestra una contracción moderada. De acuerdo con estadísticas del registro automotriz, la producción en México de vehículos ligeros entre enero y mayo acumula una contracción de 0.45% anual.
3. Las importaciones de consumo acumulan cinco meses de caídas anuales consecutivas, como reflejo de la desaceleración económica en México y la depreciación del peso respecto a los mismos meses del 2024.

- Las importaciones de bienes de capital acumulan cinco meses de caídas anuales consecutivas. En el acumulado de enero a mayo, las importaciones de bienes de capital acumulan una caída anual de 11.50%, la mayor para un periodo igual desde el 2020. 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 junio, el gobierno de Estados Unidos tiene una tasa arancelaria efectiva para México del 14.24%. Con este arancel efectivo México se ubica en la posición 22 entre los 35 países de los que más importa Estados Unidos (Figura 6).

Asumiendo que este arancel efectivo se mantiene el resto del año, podría ocasionar una caída de las exportaciones del 3.8% en ese periodo. **Considerando el crecimiento de las exportaciones que se ha observado en los primeros cinco meses del año y asumiendo que esta caída se concentra en los meses restantes, se estima una caída de las exportaciones totales alrededor del 1% en 2025.** Es importante mencionar que esta estimación no considera la posibilidad de un efecto sustitución, en el que México podría beneficiarse ante mayores aranceles contra otros países.

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.



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.