

Balanza de Pagos en el cuarto trimestre del 2025

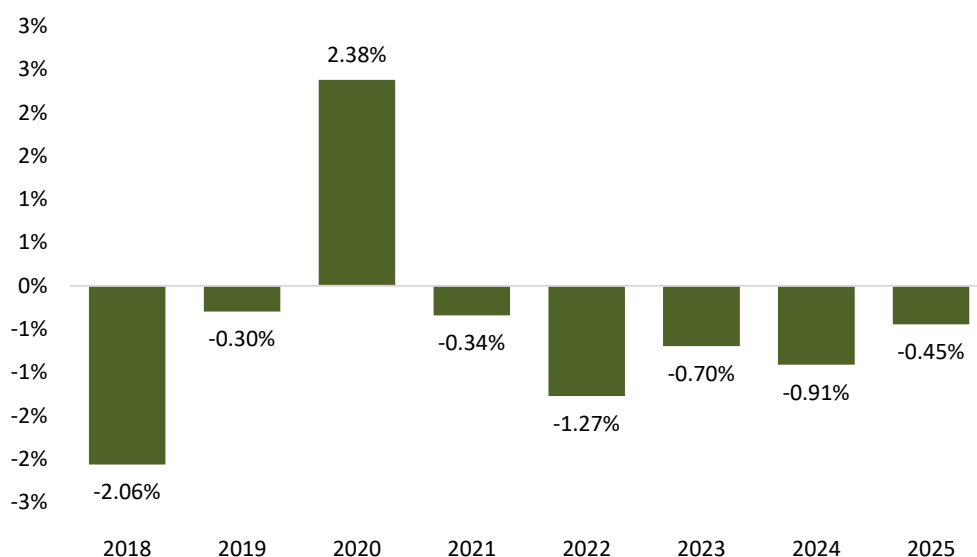
Siguiente publicación: 25 de mayo del 2026

Cuenta Corriente

En el cuarto trimestre del 2025, la cuenta corriente, que registra el intercambio de bienes y servicios, beneficios primarios y transferencias corrientes de México con el resto del mundo, presentó un superávit de 7,702 millones de dólares (mdd), equivalente a 1.55% del PIB. Este superávit se da después de un superávit de 1,556 mdd en el tercer trimestre, equivalente a 0.33% del PIB y un déficit de 4,380 mdd en el segundo trimestre, equivalente a 0.97% del PIB.

En 2025 se acumula un déficit de cuenta corriente de 8,200 mdd o 0.45% del PIB, disminuyendo desde el déficit de 0.91% del PIB del 2024. El déficit de cuenta corriente en 2025 es el menor desde 2021 (4,487 mdd o 0.34% del PIB) (Figura 1).

Figura 1. Balance de la Cuenta Corriente como proporción del PIB por año



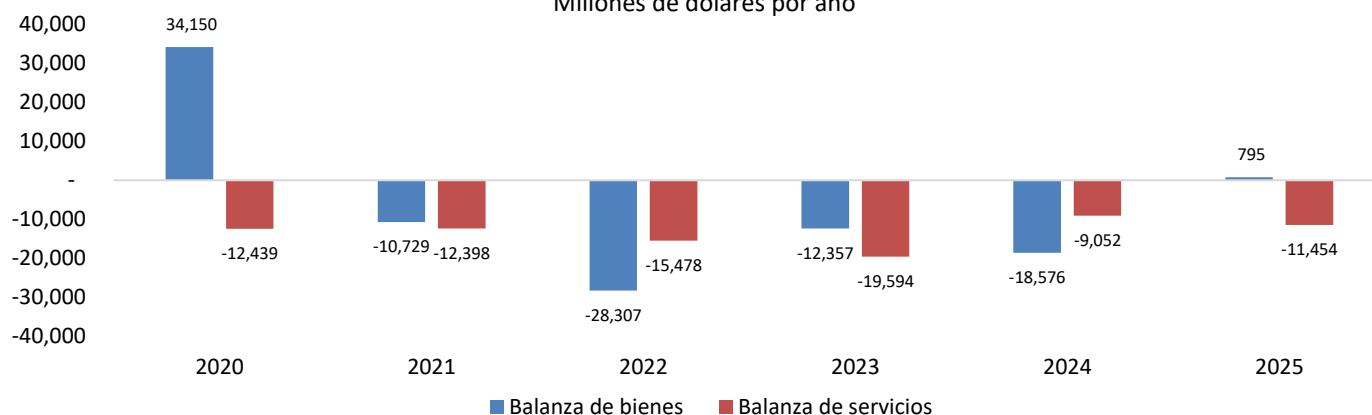
Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

El resultado del intercambio de bienes y servicios con el resto del mundo se conoce como balanza comercial, la cual refleja la diferencia entre exportaciones e importaciones. En el cuarto trimestre la balanza comercial de bienes y servicios mostró un déficit de 1,395 mdd, que se divide en un superávit de 3,695 mdd de la balanza de bienes y un déficit de 5,089 mdd en la balanza de servicios. Los déficits implican que las importaciones de bienes y servicios superaron a las exportaciones durante el cuarto trimestre. En el 2025, la balanza comercial registró un déficit de 10,659 mdd que se divide en la balanza de bienes con un superávit de 795 mdd y la balanza de servicios con un déficit de 11,454 mdd (Figura 2).

Exportaciones. Las exportaciones de bienes y servicios, que representan un ingreso de divisas para el país, acumularon en 2025 un crecimiento de 7.08% respecto al 2024, ubicándose en 729,561 mdd. Este crecimiento implica una aceleración desde el avance de 4.86% en 2024. Las exportaciones de bienes se ubicaron en 665,597 mdd, con un crecimiento anual de 7.64%, mientras que las exportaciones de servicios se ubicaron en 63,964 mdd, con un crecimiento de 1.58%.

Importaciones. Las importaciones acumularon un total de 740,220 mdd, mostrando un crecimiento de 4.41% respecto al 2024, acelerándose desde el crecimiento de 4.00% en 2024. Las importaciones de bienes se ubicaron en 664,802 mdd, con un crecimiento anual de 4.38%, mientras que las importaciones de servicios se ubicaron en 75,418 mdd, con un crecimiento de 4.71%.

Figura 2. Balanza comercial de bienes y servicios.
Millones de dólares por año



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

Ingreso primario. El ingreso primario registra los beneficios generados por los factores de producción, como el pago de intereses, dividendos, utilidades y salarios entre residentes y no residentes de un país. En 2025 salieron del país 59,009 mdd por concepto de ingreso primario, salida que fue 10.50% mayor a la registrada en 2024.

Ingreso secundario. El concepto de ingreso secundario se compone principalmente por las remesas, que en 2025 registró una entrada neta de 61,468 mdd, cayendo 4.45% respecto al 2024. La caída de las remesas está asociada principalmente al deterioro del mercado laboral de Estados Unidos y a los esfuerzos de la administración de Donald Trump por limitar la inmigración indocumentada, lo que ha generado miedo en parte de la población generadora de remesas que vive en ese país.

La suma del superávit de balanza de bienes en el acumulado del año (795 mdd), el déficit de la balanza de servicios (-11,454 mdd), la cuenta de ingreso primario (-59,009 mdd) y la cuenta de ingreso secundario (+61,468 mdd), da como resultado el déficit de cuenta corriente de 2025 de 8,200 mdd o 0.45% del PIB. Cabe señalar que, de no haberse observado una caída de las remesas en el año, el déficit de cuenta corriente en lo que va del 2025 sería menor, ubicándose cerca de 0.28% del PIB.

Tabla 1. Resumen de la Cuenta Corriente
Cifras de cada año, en millones de dólares

Concepto	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Entrada de divisas	497,956	601,075	708,881	735,705	769,645	813,656
Exportación de bienes	417,322	495,275	578,185	593,570	618,341	665,597
Exportación de servicios	28,536	42,440	52,162	56,155	62,972	63,964
Ingreso primario	9,226	9,870	18,565	21,694	22,588	21,362
Ingreso secundario	42,870	53,491	59,970	64,284	65,743	62,731
Remesas	41,703	52,522	58,869	63,318	64,747	61,777
Otros	1,166	968	1,103	966	998	954
Salida de divisas	471,082	605,562	727,574	748,249	786,340	821,855
Importación de bienes	383,172	506,004	606,492	605,927	636,917	664,802
Importación de servicios	40,975	54,838	67,640	75,749	72,024	75,418
Ingreso primario	46,186	43,815	52,384	65,388	75,989	80,371
Ingreso secundario	750	904	1,057	1,185	1,411	1,263
Remesas	648	766	883	1,075	1,308	1,183
Otros	102	137	173	109	103	81
Cuenta Corriente	26,873	-4,487	-18,693	-12,545	-16,696	-8,200
% del PIB	2.38%	-0.34%	-1.27%	-0.70%	-0.91%	-0.45%
Saldo: Bienes y servicios	21,711	-23,127	-43,785	-31,951	-27,628	-10,659
Saldo: Ingreso primario	-36,960	-33,945	-33,819	-43,694	-53,401	-59,009
Saldo: Ingreso secundario	42,120	52,587	58,913	63,099	64,332	61,468

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Cuenta Financiera

La cuenta financiera de la balanza de pagos registra los flujos de inversión y financiamiento que se generan entre una economía y el resto del mundo. Dentro de esta cuenta se incluyen la inversión extranjera directa, la inversión de cartera, los instrumentos financieros derivados y otros activos y pasivos financieros. Cuando se producen entradas de capital, estas se registran como adquisición de pasivos, lo que significa que corresponden a financiamiento o inversión proveniente del exterior (por ejemplo, préstamos internacionales o compra de activos nacionales por parte de inversionistas extranjeros). Por el contrario, las salidas de capital se presentan cuando los residentes colocan recursos en el exterior, lo cual se contabiliza como adquisición de activos financieros.

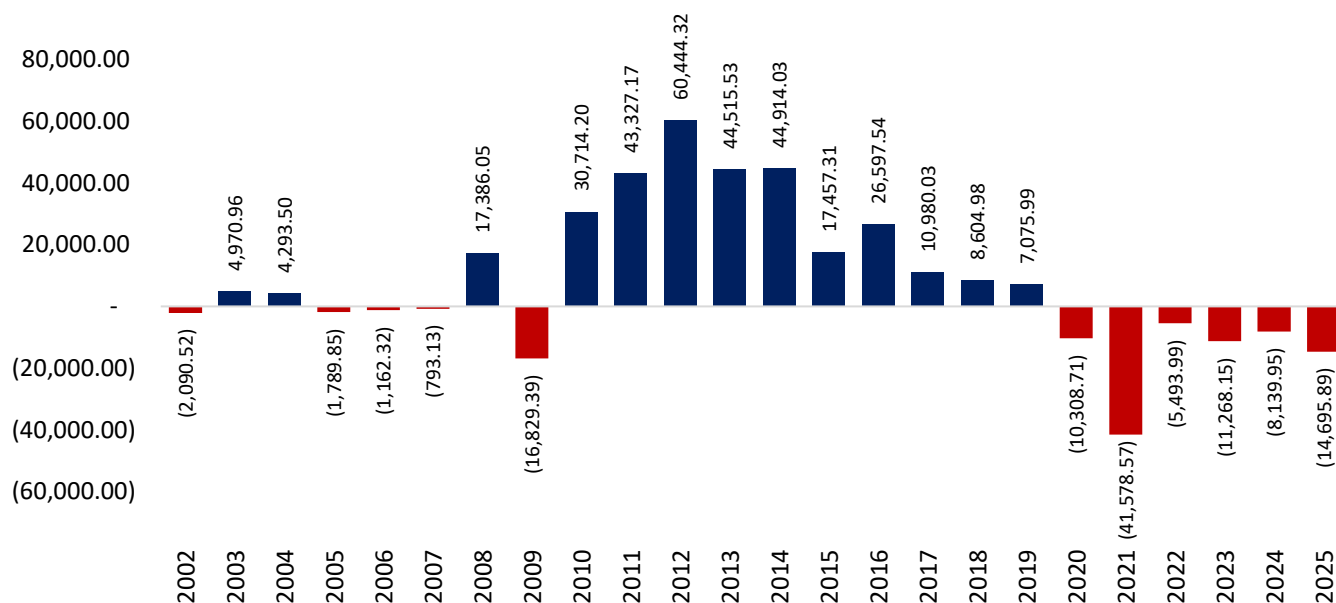
Inversión de cartera

La inversión de cartera es una parte de la cuenta financiera de la balanza de pagos, en donde se registran las operaciones con activos financieros entre residentes y no residentes. A diferencia de la inversión extranjera directa, esta inversión no implica control e influencia en la administración de las empresas emisoras y su carácter es principalmente especulativo y financiero, pues los inversionistas buscan obtener ganancias sin participar en las decisiones estratégicas u operativas de las empresas. Para el caso de la deuda del sector público, los inversionistas toman la decisión de adquirir instrumentos

emitidos por el gobierno mexicano, tomando como referencia la tasa de interés y el nivel de riesgo de incumplimiento. Por esta razón, la inversión de cartera suele reaccionar con rapidez a cambios en las condiciones del mercado o de la aversión al riesgo sobre un país. Debido a esta naturaleza y la libre movilidad de capitales, a este tipo de inversión se le conoce como “capital golondrino”.

En el cuarto trimestre del 2025, México registró una salida neta de divisas por concepto de inversión de cartera, equivalente a 12,023 mdd, siendo la mayor salida neta desde el primer trimestre del 2021, luego de que en el tercer trimestre de 2025 se registrara una entrada de 5,955 mdd. Con esto, en el año se registró una salida neta de divisas de 14,696 mdd, la mayor desde el 2021 y antes de esa fecha desde el 2009. De esta forma, se suman 6 años consecutivos de salidas de capitales (Figura 3).

Figura 3. Entrada de divisas por concepto de Inversión de Cartera
Millones de dólares corrientes por año



Nota: Cifras positivas significan un endeudamiento neto (una entrada de divisas del extranjero), mientras que cifras negativas significan un préstamo neto al exterior (una salida de divisas del país).

Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

La inversión de cartera se puede subdividir en adquisición neta de activos financieros, que son instrumentos que realiza México en el exterior y en el cuarto trimestre se registró una entrada de capitales de 248 mdd. Por su parte, están los pasivos netos incurridos, que es el endeudamiento de México con el exterior. Este rubro registró una salida de capitales de 12,271 mdd. El neto de esto equivale a una salida de 12,023 mdd en el cuarto trimestre del 2025. En el año, la adquisición neta de activos financieros ascendió a 20,644, lo que puede considerarse una salida de capitales. Mientras tanto, los pasivos netos incurridos en el año alcanzaron los 5,948 mdd, lo que se considera una entrada de capitales.

Es importante destacar que, entre los pasivos netos incurridos, el grueso de la entrada de capitales se concentró en títulos de deuda emitidos en el exterior por parte del gobierno (deuda soberana), por un total de 25,271 mdd, que corresponde principalmente a emisiones de deuda en dólares y euros en los mercados internacionales en septiembre de este año.

Tabla 2. Pasivos netos incurridos en la inversión de cartera

Cifras de 2025, en millones de dólares

Pasivos netos incurridos en la inversión de cartera	
■ Títulos de deuda	10,631
□ Banco de México	0
□ Sociedades captadoras de depósitos	742
□ Gobierno general	19,582
● Corto plazo	-1,626
○ Valores emitidos en el exterior	0
○ Valores emitidos en México 5/	-1,626
■ De los cuales: valores gubernamentales 6/	-1,626
● Largo plazo	21,207
○ Valores emitidos en el exterior	25,271
○ Valores emitidos en México 5/	-4,063
■ De los cuales: valores gubernamentales 6/	-4,063
□ Otros sectores	-9,691

Fuente: Grupo Financiero BASE con información del Banco de México

Inversión directa

La inversión directa se entiende como el capital que los inversionistas destinan a una empresa ya establecida o nuevas actividades productivas, con la finalidad de participar activamente en su administración y en la toma de decisiones. A diferencia de la inversión de cartera, que se limita a la compra de instrumentos financieros sin incidencia en la entidad emisora, la inversión directa implica un compromiso de largo plazo con el negocio y con la economía receptora. Cuando estos flujos provienen del exterior se denominan inversión extranjera directa (IED). La IED cumple un papel esencial en la economía mexicana, ya que impulsa la creación de empleo, fortalece la competencia y contribuye a la modernización de la infraestructura productiva y tecnológica del país. Durante las últimas décadas ha sido un factor clave en el desarrollo de sectores estratégicos, particularmente en la industria manufacturera, donde destacan la automotriz, la de componentes electrónicos, las telecomunicaciones y las energías renovables.

La inversión extranjera directa en México registró una desinversión de 5,026 millones de dólares (mdd) (Figura 4) en el cuarto trimestre de 2025, algo que nunca había ocurrido desde que comienza la serie en 1980. Con esto, en 2025 se registró una inversión de 40,871 mdd, subiendo 7.74% respecto al 2024 y siendo la mayor inversión desde el 2013 cuando fue de 48,357 mdd.

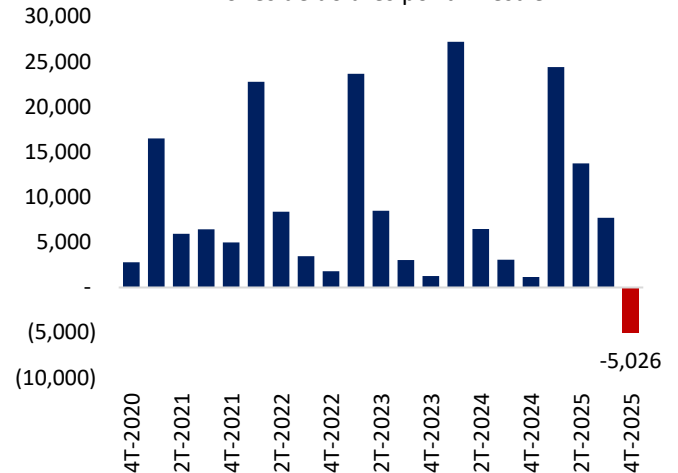
Al interior, en el cuarto trimestre las nuevas inversiones fueron de 138 mdd, cayendo 89.70% respecto al mismo trimestre de 2024. Con esto, en el año la nueva inversión ascendió a 7,377 mdd, creciendo frente al 2024 aunque ubicándose por debajo del promedio histórico de nuevas inversiones de 11,899 mdd. Como proporción de la inversión extranjera total, las nuevas inversiones representaron el 18.05%, subiendo desde el 10.83% del 2024 y del 14.49% de 2023. Sin embargo, respecto a años anteriores, la proporción es muy baja, pues en 2022 fue de 49.94% y en 2021 de 45.73%. De hecho, la proporción de las nuevas inversiones en 2025 fue mucho menor al promedio histórico de 42.23%.

Por su parte, la reinversión de utilidades registró una desinversión de 4,103 mdd en el cuarto trimestre de 2025, con lo que suma dos trimestres consecutivos de desinversión. En 2025, este tipo de inversión fue de 27,649 mdd, cayendo 3.70% respecto al 2024 y representando el 67.65% (Figura 5). Esta proporción bajó frente a los dos años anteriores, pero se ubica por encima del 35.38% histórico, lo que deja entrever que los inversionistas están siendo cautelosos y evitan invertir en nuevos proyectos.

Finalmente, las cuentas entre compañías registraron una desinversión de 1,060 mdd en el cuarto trimestre, llevando a que en el año alcance los 5,844 mdd, un aumento de 14.26% respecto al 2024. Como proporción de la inversión total, este tipo de inversión representó el 14.30%, subiendo desde el 13.48% del año anterior (Figura 5).

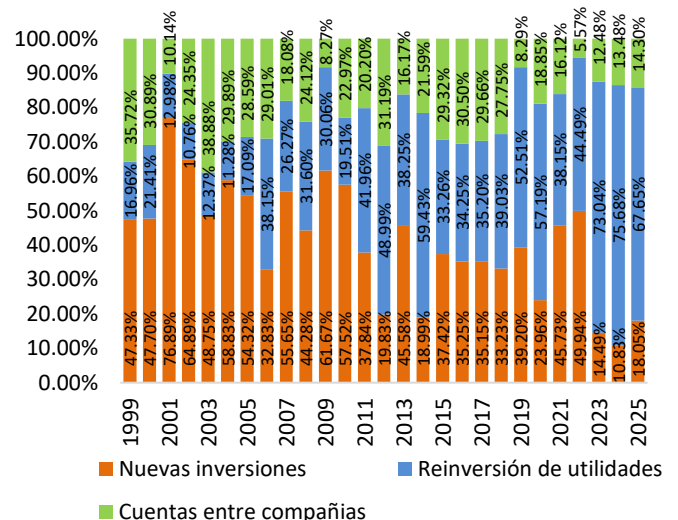
Cabe mencionar que la inversión de mexicanos en el extranjero fue de 2,051 mdd, sumando 11 trimestres en los que los mexicanos realizan inversiones en el extranjero, por un total de 22,133 millones de dólares en ese periodo. La última vez que los mexicanos invirtieron en el extranjero durante tantos trimestres fue del cuarto trimestre del 2017 al

Figura 4. Inversión extranjera directa
Millones de dólares por trimestre



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

Figura 5. IED por tipo de inversión

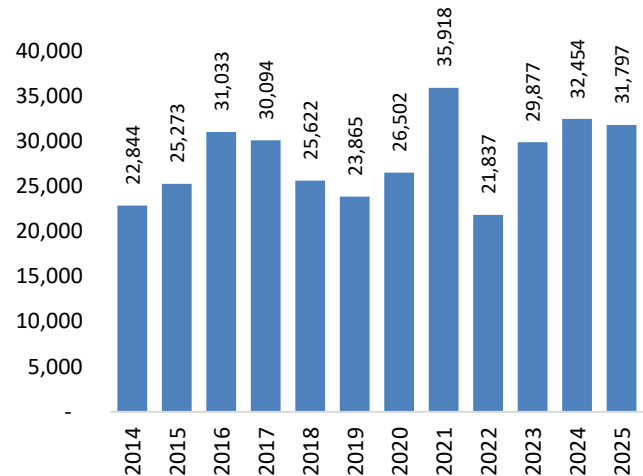


Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

segundo trimestre del 2020 (11 trimestres), por un total de 27,230 mdd. En 2025, esta inversión fue de 9,074 mdd, aumentando 65.56% respecto al 2024.

Restando la inversión de mexicanos en el extranjero en 2025 a la inversión extranjera directa en México, se obtiene que el total de inversión directa en México en 2025 fue de 31,797 mdd, que se reporta en la Balanza de Pagos (Figura 6), mostrando una caída de 2.02% respecto al 2024, siendo la primera disminución en la inversión “neta” desde 2022.

Figura 6. Total de inversión directa de México



Fuente: Grupo Financiero BASE con información de Banco de México

Gabriela Siller Pagaza, PhD

Directora de Análisis Económico-Financiero

gsiller@bancobase.com

Tel. 81512200 ext. 223

Jesús Anacarsis López Flores

Subdirector de Análisis Económico-Financiero

jlopezf@bancobase.com

Gerardo Villarreal Morales

Especialista de Análisis Económico-Financiero

gvillarrem@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.